全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你如何疯狂致富，教你如何守住财富

克拉默投资真经 作者的最新力作

# 我为钱狂

## 克拉默的理财法则

JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE

[美]詹姆斯·克拉默◎著
周晓慧◎译



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

创幻论坛 www.chcj.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE

# 我为钱狂

## 克拉默的理财法则

[美] 詹姆斯·克拉默◎著
周晓慧◎译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

F830.59
K634

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

我为钱狂：克拉默的理财法则 /（美）克拉默著；周晓慧译．—北京：中信出版社，2010.6

书名原文：Jim Cramer's Stay Mad for Life

ISBN 978-7-5086-2007-7

Ⅰ．我… Ⅱ．①克…②周… Ⅲ．私人投资—基本知识 Ⅳ．F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 058856 号

Jim Cramer's Stay Mad for Life by James J. Cramer

Copyright © 2007 by J. J. Cramer & Co.

All rights throughout the world are reserved to Proprietor.

Chinese translation copyright © 2010 by China CITIC Press

All rights reserved.

本书仅限在中国大陆地区销售发行

我为钱狂——克拉默的理财法则

WO WEI QIAN KUANG

著　　者：［美］詹姆斯·克拉默

译　　者：周晓慧

策划推广：中信出版社（China CITIC Press）

出版发行：中信出版集团股份有限公司（北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦　邮编　100013）

（CITIC Publishing Group）

承 印 者：北京通州皇家印刷厂

开　　本：787mm × 1092mm　1/16　　印　　张：17　　字　　数：200 千字

版　　次：2010 年 6 月第 1 版　　印　　次：2010 年 6 月第 1 次印刷

京权图字：01-2008-4846

书　　号：ISBN 978-7-5086-2007-7/F·1944

定　　价：39.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84264000

服务传真：010-84264033

http://www.publish.citic.com

E-mail:sales@citicpub.com

author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

献给肯·克拉默（Ken Cramer），我们伟大的父亲和祖父，他给予我们的良好教育和投资悟性无疑是我们成功的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE

# 前言
# 致富和守富

也许很多人不这么认为，但是致富和守富的确有很大不同。说到钱，我们会认为变得富有就是终极目标。我理解这个观点，因为我以前也是这么想的。但实际上，致富并不是理财的最终目标，它只是长跑比赛的第一圈。现在，我开始谈论如何使你和你的家庭保持长期富足的问题：不仅要致富，还要守富。这才是我们每个人真正想达到的目标。不管你是谁，你的父母是谁，你住在哪儿，或者你曾经因为生计做过什么：只要你想让我帮助你，你就可以这样做。我也不关心你穷得只剩两分钱，还是信用卡有几千美元的信用额度。我有信心帮助你达到这个目标。你可以把自己想成一个害怕金钱的人；你或许是在每个投资计划中都失败的人，就像那屡屡失败的节食计划。不管你是 16 岁，还是 60 岁；不管你正送你的孩子去大学，还是你自己正在读大学，我写这本书就是为了告诉你所有需要知道的事情，所有为了致富和守富而必须做的事情。我希望你能变得富有并保持富有。

许多向你兜售理财建议的人实际上只是想从你身上赚钱。他们并不关心你采用了他们的建议后是成功还是失败，因为他们只想卖书或收取咨询

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


费。我以前管理的对冲基金为我带来了丰厚的收入，如果我想赚更多的钱，我只需再建一只对冲基金。我有信心明天就能筹到几十亿美元，但是坦率地说，我宁可去帮助你，因为这比帮助那些已经很富有的人赚钱更有意义。或许因为我是个好人，或许我只是想装得像个好人，或许我喜欢正面的关注，也或许为自己赚了几年钱后，我觉得帮助你是正确的。其实，只要你对我书中的建议满意，“为什么”这个问题并不重要，重要的是怎样去做。我做了14年的对冲基金，这项工作追求的唯一目标就是让亿万富翁更加富有。过去我常常开玩笑说，我的工作就是让福布斯的前400名富翁的排位更靠前一些——除此以外没有其他的了。

在我退出对冲基金管理的7年里，我开始写书，为The Street. com和《纽约》杂志写专栏，主持电台和电视节目：第一个是“昆德洛和克拉默”(Kudlow & Cramer)，第二个是“我为钱狂”。工作地点变了，但是目标没变：那就是和普通老百姓一起分享我的经验和专业知识，帮助他们致富。在这本书中，我的目标甚至更高：教你如何赚钱，并获得持久的富足和永久的财务安全。建立坚实的财富基础并一直保持它，需要掌握的原则和知识与通过投资股票赚钱是不一样的。如果你寻求长期的财务安全，我希望你把眼光放得长远些。要想一直保有大量财富，你需要利用401（k）养老金计划和个人养老金账户（IRA）的税收优惠；你需要知道什么时候购买债券而不是股票，但我不会推荐你买某种债券，你需要知道如何为上大学储蓄；如何保证退休之后收入的平稳；如何储蓄，如何借债；什么时候应该买房子；什么时候应该冒险，什么时候要规避风险；你需要教给子女关于金钱的哪些知识；哪些共同基金你应该进行投资；哪些股票长期或者说未来的25年里将保持较好的收益。这些都是人们希望我回答的问题，我也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



准备把答案告诉大家。对于你自己、你的父母、你的子女如何致富和守富的所有问题，我都准备了答案。不要害怕，我会用通俗的语言为你解释这一切，华尔街那些莫名其妙的专业术语只是为了让你放弃自己的判断而更依赖他们。

那么我的判断是什么呢？你可能想知道我的建议从何而来，我不怪你。我大部分投资建议来自我在华尔街的工作实践。起初，我在高盛做经纪人，给那些最富有的人提供终身理财建议。随后，我成了自己的对冲基金克拉默·贝尔克维茨公司（Cramer Berkowitz & Company）的管理人。我和股票打了很长时间的交道，但是股票只是众多投资工具中的一种，虽然是最重要的一种。我们可以用它为你和你的家庭创造长期的财富。我比大部分人更明白有钱和没钱，或者有一点钱和有很多钱的区别。我是靠自己的努力变成亿万富翁的，我将和你分享那些可以让我致富和守富的法则。

正如我前面所说的，我是靠自己创造财富的。我以前也很穷，可以说相当穷，无家可归，非常绝望。1978 年，我在我的福特菲尔蒙特车的后座上住了 6 个月，当时我在《洛杉矶先驱考察家报》做杀人案记者，没钱付房租。到了 1979 年，情况更加恶劣：我住在我大姐在纽约工作室的一个角落。我是这个世界上最晚去咨询理财建议的人，但即使如此，我仍然坚持勤劳致富和严于律己。我本来可以逃避汽车保险和房租，但是我没有，而是每月拿出 50 美元投资我认为最好的共同基金——富达麦哲伦基金（Fidelity's Magellan Fund）。我总是对共同基金和基金经理人很着迷。在接下来的部分，我将告诉你哪些基金可以投资，哪些不能投资。我知道需要钱而没有钱的滋味，在那些日子，我生活在贫困的绝望恐惧之中。没有钱而只能住汽车后座的经历让我下定决心一定要变成富人，钱不会嫌多，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


要用它做很多事情，而不仅仅是勉强支付账单。我必须让那些账单变成更有价值的东西，使用我掌握的一切金融资源。在20年的时间里，我一门心思赚钱，直到我觉得再多的钱也只是一个数字的那一刻。我知道所有人都可以致富，并保持财富，因为我就是如此，我和你没有什么不同。

就像生命中发生的很多事情一样，致富和守富需要付出很多努力，需要很多知识和一点好的建议。有很多方法可以让你富有，但是可以走捷径的方法不多。你可以通过投资正确的股票，通过一份薪水丰厚的工作，自己创业或者继承遗产等方式，但是只有一种方式能够确保这些新积累的财富给你带来毕生的富足：你必须用你的钱去挣更多的钱，你需要用一种正确的方法持有金钱。你需要付出努力，需要辛勤劳动。但是在这本书中，我已经为你做了很多准备工作。我没有介绍确保财务安全的6个步骤，也不会告诉你暴富的秘诀。因为据我所知，对普通人来说，那些秘诀没用。那些允诺只要你遵循一个简单的5步计划就会得到几卡车现金的人，实际上没有告诉你事情的全部。每个步骤的实现都不容易，那些大理论在实践中是没用的。我怀疑那些家伙除了卖书没赚到别的什么钱。我读过无数本关于个人理财指导之类的书，因为每当有人写了一本（大约每5分钟就有一本），出版商就会向我征求意见。许多书写得很好，它们的作者都是很了不起的人，但是他们通常不会告诉你想要知道的东西。我发誓，诸如创业和致富的书一定多过一个人一生能读的书，但是至今我还没看到一本书很具体地告诉你，在你人生的每一步必须做什么来积累财富，并确保你永远不用再担心金钱。所以，我决定写这本书回答这些问题。

对于大多数人来说，没有什么事情比理财更加让人困惑和沮丧。我都记不清究竟有多少人和我聊过，为选择一只合适的共同基金而懊恼，并最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



终放弃。他们的钱始终趴在经常账户上，因为对他们来说做一个决策太难，可以利用的信息太少。如果你正在寻找一个理财计划，获得一个总体的规划很容易，难的是找到一个能为你提供具体建议的人。而这正是我要做的。其他人更多的是向你展示森林：储蓄，还清信用卡账单，执行你的401（k）养老计划，开始个人养老金账户。但是没有人去辨认树木，那里才是财富真正生长的地方。你的退休金计划和自由支配的账户需要包含什么具体内容？那些可以放在你的养老金计划中的共同基金是最适合你的吗？在写这本书的时候，我甚至会利用所有可获得的数据向你推荐最好的共同基金。

太多关于理财的书都会让你误入歧途，因为它们在提供没有时效性的建议。没有比提供无时效性建议的书更没用的了，真正有用的金融信息都是讲究时效性的。我不知道那些提供没有时效性建议的人是为古人提供理财建议还是避免风险。没有人会因为告诉你最好的长期投资是低成本的指数基金而受到耻笑，例如先锋500指数基金。但是不要忘了，除非我们现在谈的是指数基金大师约翰·伯格（John Bogle），否则任何采用这个建议的人都不会增加一盎司的智慧。没有时效性的建议是懒人的建议，虽然我听过字典里所有不讨人喜欢的词汇，但是从来没有人说我懒惰。我会抛掉那些亘古不变的真理，捋起袖子，以“我为钱狂”的方式，为你找到最好的投资方式。

当我挑选基金时，我选择的是“现在”最好的共同基金。如果我在本书中推荐的每一只基金在接下来的几年里都能跑赢大市，那将是奇迹。但是我确信，绝大多数基金会是赢家。我宁可提着脑袋给你提供具体的、有时效的建议，也不会告诉你平庸的、没有时效性的意见。我会告诉你评选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


基金的方法，但并不是让你按照我的方法去做，而是通过我推荐的共同基金赚钱。我几乎可以战胜任何一个基金管理人。我懂得寻找其他人不会寻找的东西。我评判基金就像教授评判大学里的孩子一样，当然我更加严格。就像每次我在“我为钱狂”节目开始时说的那样，我不想交朋友，我是在帮你赚钱。你必须知道，每次我推荐一只基金时，我只想取悦于你。和其他人不同的是，我和这个游戏没有利益关系，我没有得到任何回扣、提名、酬金、股份或者佣金。一点都没有。我获得的仅仅是运用我 25 年成功理财的基金帮助你获得致富的满足感。

当然，我会讲一些 100 年以后（即使这只基金很可能都不存在了）都正确的道理。我将向你解释从你出生那天起一直到你积累了足够的财富时关于创造财富的所有事情。这意味着在这本书中你会读到一些以前已经接触到的事情。我会告诉你储蓄；如果有的话，投资一个 401（k）计划，开始使用个人养老金账户和其他所有让人厌烦但是有用的建议。但这本书和其他个人理财的书不同的是，我不会止步于此，我认为只告诉人们使用个人养老金账户而不告诉他们具体实施的建议是无用的，细节更重要，因为我是实践者。

如果你想积累长期的财富，确保自己和家庭的富庶，那么请跟着我，我将会教你如何致富，如何保有财富，如何为生活狂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

JIM CRAMER'S

# 目录

STAY MAD FOR LIFE

VII 前 言

让我们开始吧 1

如何防止自己变穷 15

养老金计划 41

终身投资——你应投资何物 83

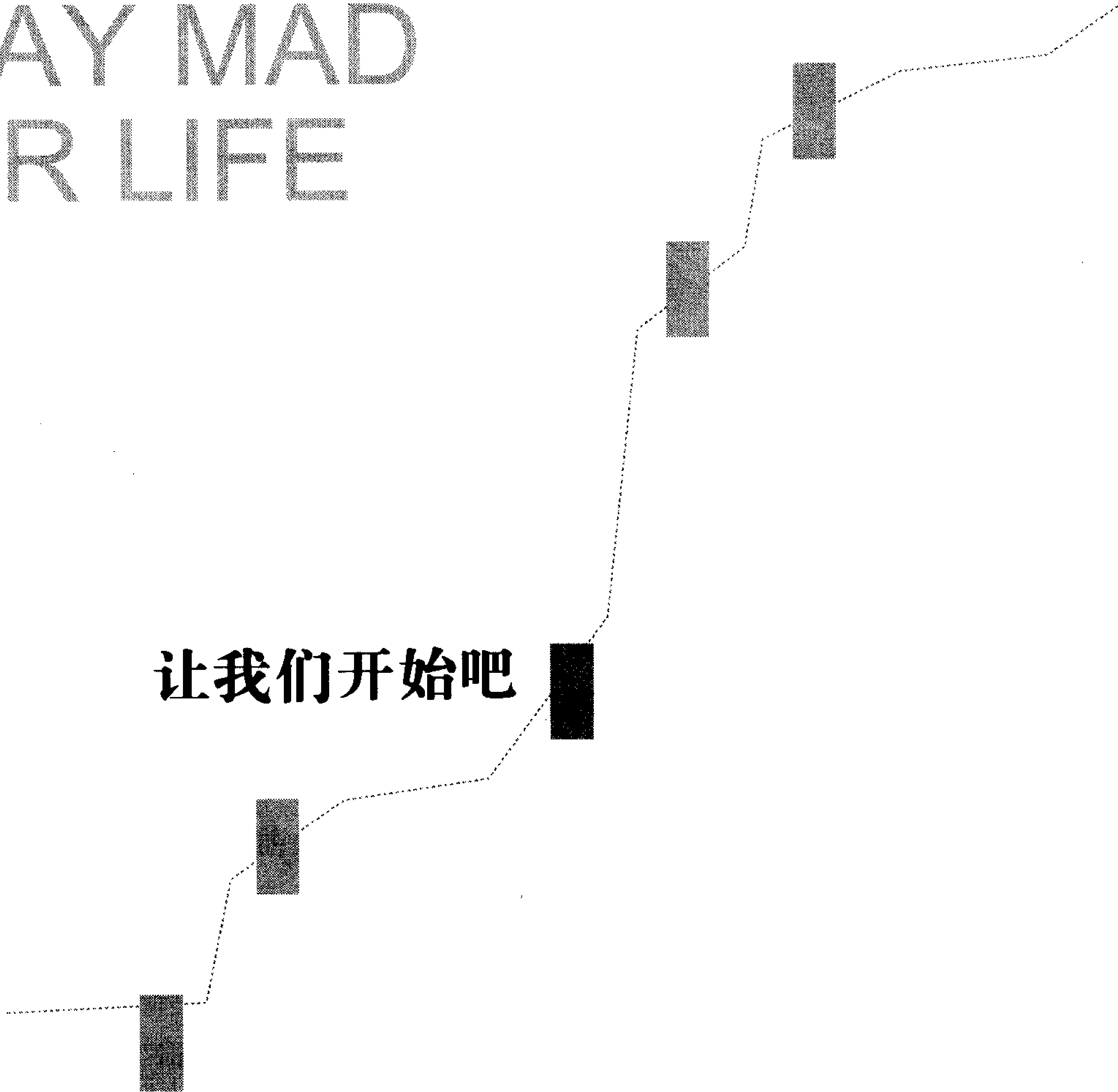
家庭理财 119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


20 条投资新规则 141
专业人士的正确之举和业余投资者的失误之处 177
5 个朝阳产业和 20 只可以长期投资的股票 191
共同基金指南 219
致　谢 249

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

JIM CRAMER'S
STAY MAD
FOR LIFE



# 让我们开始吧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了让大家确切了解我将从何讲起，我们不妨先明确这个观点：我相信每个人只要勤俭节约、明智理财，都能获得财务安全。我们所有人都有机会成为富翁。你只需要知道做什么、怎么去做，而这往往是大多数投资顾问所忽略的问题。我们经常会卡在这些地方，或者至少很多美国人都会卡在这些地方。美国是一个机会无穷的国家，但也是一个没有教给它的公民如何抓住机会的国家。我们的大多数孩子在高中毕业的时候都是金融文盲，大学毕业后金融知识也没增加多少。我在这里不想谈论什么复杂问题，我只是想说明我们中的大多数人从来没有学习过股票和债券的区别。抛开给你的家庭创造长久财富不说，如果你想创建一个退休基金，那么上面所提到的就是一个关键问题。但是一旦你知道应该做什么以及为什么去做这个重要问题，创建长期财富就不是一件特别困难和需要很多意志力的事了。每个人都知道储蓄非常重要，它是第一位的，没有储蓄就没法投资，没有投资，你致富的目标就落空了。如果你从开始工作到退休每月拿出收入的5%～10%用来储蓄，并用这些钱进行正确的或者不是愚蠢的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


资，那么你就不用为你生命的绝大部分时间担心缺钱的事了。这是一个好机会，让你的储蓄通过复利，滚雪球般的变成可观的财富，直到金钱不仅是财富而且是财富的来源。

即使这算是陈词滥调，但还是一个值得考虑的重要问题：钱能生钱。真理不会自明，所以富人总是会更富，而其他人好像总是白费力气。一般说来，你的工资总不够花，也赚不了什么钱。即使有些收入较高的幸运儿通过储蓄攒了一点钱，但是如果没有拿出一部分钱进行投资，获得长期财富的可能性还是非常小。为什么呢？只要你单靠工资，那么永远不会真正实现富足。你必须储蓄。如果你不进行储蓄，并将它用做投资，一切都是白费。你别指望没有储蓄可以致富甚至安稳地退休。但是认识到钱不能只放在银行很重要，你可以用钱来生钱。一些每年挣几百万美元、全部花光的人和那些工资很低、没有储蓄的人一样，在退休的时候一文不名。如果你薪水很高，这就意味着你有很多钱去投资；如果你很聪明，你就可以这样做。但是大部分人收入都不会特别高，或者某天遇到天上掉馅饼的事。你需要存起一些钱，让这些钱为你工作。你应该如何做呢？一般而言——我将在接下来的部分讲述具体做法——你可以投资股票、债券、房地产或者其他会增值的资产。你应该利用所有可能的税收优惠，例如401（k）退休金计划或者个人退休账户，使用每种符合条件的税收扣除或减免来让你的投资实现收益最大化。

储蓄并在正确的时间进行正确的投资是实现长期富足的关键。这个观点既没有原创性也不新颖，但是我的创新在于使老规则更容易被理解和运用。我会从不同角度，用更醒目的方式告诉你哪些是错误的，哪些错误会让你赔钱。如果我告诉你，复利是个人投资者积累长期财富的重要甚至最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重要的工具，这虽然很正确，但是会让你觉得乏味。如果你不了解复利的含义，那么可以把它看做“积少成多”的一个实证。

现在我们来看看复利是如何实现的：你的银行存款利率是4%，每年按复利计息，这意味着银行除了为你的存款计息，还要为你的利息计息。当然，复利的应用范围不仅如此。例如，从1970年1月到2006年12月，标准普尔500指数的复利率（包括分红再投资）为11.5%。标准普尔500是一个涵盖面很广、包含了美国所有大型公开上市公司的非常有代表性的指数，经常被用来衡量共同基金或投资者的投资收益。它是所有专业投资者的标杆。如果一个投资者35年的平均投资回报率为10%，低于标准普尔500的复利率，那么这个人还是会获得大笔收益。假设我们开始只有2 000美元，每年增加2 000美元，那么在35年后，你将有652 458.48美元。回到20世纪70年代，2 000美元是一个很大的数目，但是652 458.48美元在今天看来实在是个小数字，特别是和72 000美元投资比起来。如果你提高初始投资，达到4 000美元，每年再增加4 000美元，那么35年后你将得到13 404 916.97美元。这时，你可以退休，用13 404 916.97美元购买美国国债，每年大约有5%的收益率，大约相当于美国超过44岁的人的年平均工资：66 995美元。这是因为你用你的钱去生钱，而在这儿我们仅仅使用了一个低于标准普尔500收益率的保守收益率。如果你只购买标准普尔500指数基金，这种指数基金费用很低，投资于所有标准普尔成分股，你获得的收益将更多。这类基金很容易找到，每个共同基金公司都有。上述情景都是假设，因为随着年龄的增长，大部分人会从约有10%的年收益率的股票投资中撤出，转向收益率略低但更稳定的债券。但是，我认为这种转移的时间应该比大部分理财规划者或所谓明智之士建议的晚一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


些，我在下面的部分会讲到。问题的关键在于，作为一个长期投资者，获得高收益并不难，我希望你能有一流的收益率。

接下来，我将会具体告诉你如何在股票、债券、房地产和其他潜在投资中分配你的资本。不要担心，这虽然听起来很可怕，但实际上我已经这么做了。我将用地道的大白话，而不是莫名其妙的华尔街术语告诉你，如何让你自己比想象中的更加富有。顺便说一句，资本是你用于投资的金钱的另外一种说法；这个词可以用以指代能创造财富的任何一种财富形式。对于那些已经了解资本含义的人，请允许我啰唆这些。我不是想赚人情，只是不想把任何碰巧不懂这个词含义的人落在后面。我想帮助任何技能和受教育水平的人保持和增加他们的财富。

我将教给你“资本保值”（帮助你规避风险）和“资本增值”（确保你的资产升值）的混合投资策略。每个人的头脑中都有保值和增值的概念，但是在既定时间，其中的一个会比另一个更重要。当熊市来临的时候，资本保值非常重要，因为冒险采取资本增值的投资极有可能导致资产缩水。在市场状况不好的时候，普通投资者更容易赔钱，所以你的目标是避免损失。同样，当市场状况改善的时候，资本增值是你的第一要务，你要运用更多资本获得更大收益。我非常担心大多数人并不是这样理财。我经常听到人们说资本增值是最重要的，或者资本保值是最重要的。这些说法都是错误的。你或许对其中的一种方式有偏爱，但是有时过多地考虑资本保值会错过丰厚的收益，有时过多地关注资本增值会导致更大的损失。

从长期来看，索然无味的资本保值或许比令人兴奋的资本增值更加重要，即使很多人是以资本增值为目标。这是因为以下几个原因：首先，你用来投资的很多钱是要用于特定支出的，例如养老金、房贷或者支付账单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和子女学费。如果你购买了类似不能支付股息的不好的股票的风险资产，那将会对你的退休金计划带来灾难性的后果。即使一些很好的股票对某些人来说也是风险资产。记住，如果你的资产损失50%，你需要获得100%的收益才能回到你的初始水平。有时你不能承受这种损失。这就是为什么我总是提到两种不同的投资组合：一种是为了支付退休金，倾向于资本保值；另一种我称之为自由组合，倾向于资本增值。过去，我大部分时间都在管理自由组合，但是在本书中，我将花更多的时间讨论退休金计划。

按照资本保值原则管理你的退休金组合，意味着冒较小的风险获得较少的收益。持有收益率仅5%的美国国债也许令人沮丧。2006年美国居民消费价格指数（CPI）增长了3.2%，这听起来更加令人沮丧。CPI是衡量通货膨胀水平的重要指标。2006年，如果你持有收益率5%的债券，扣除物价上涨因素，你的实际收益率只有1.8%。这种极端保守的渠道似乎用一种异乎寻常的缓慢方式为你赚钱，但也是一种绝对安全的方式，至少可以让你的资本跟得上通货膨胀的步伐。此外，你不想也不会让你的养老金受到损失，忘掉这个忠告的人将会惹上严重的麻烦。

我的电台节目“真金电波”（Real Money Radio），每周有一部分内容与听众互动，听众打进电话咨询，我会提出调整，更准确地说是“复兴”他们的401（k）计划的建议。401（k）计划是一个由雇主支持的退休金储蓄账户，退休前雇员支付的养老保险的部分和取得的收益部分的个人所得税可以减免。听众经常问我，他们的退休金计划因为投资于高风险的股票，或者是购买了本公司股票而遭受损失等，这些问题如何处理。在这里我不想讨论分散投资的问题，只是想指出关于传统的建立长期财富方式的缺陷。你可以告诉人们，养老基金的投资应该比非养老基金更加保守—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


些，更应该注意资本保值而非资本增值。你可以告诉人们这些东西，但是如果他们开始对低收益的投资感到沮丧而冒更大的风险时，这些建议未必奏效。虽然传统的方法是正确的，但是并未触及问题的实质，这就是说当我们做糟糕的投资决策时并不总是出于无知。我的工作就是给那些虽然有投资常识但还是犯错误的人们一个投资建议，鼓励他们作出他们知道是正确的决策。

如果你遵循本书提出的原则和建议，你就可以积累更多的财富，提升自己赚钱的本领。我所说的"富有"到底是什么含义呢？因为各地生活水平差别很大，举出一个数字，告诉人们财富超过这个数字就是有钱人，这样做是没有意义的。有子女和其他赡养支出的人要想和无子女、单身的达到同样的消费水平，需要更多的金钱。我的观点是，有钱人应该是在停止工作后，依然能够支付诸如学费等子女支出，并维持原来的生活水平。真正有钱的人可以靠他们的储蓄生活。这是个苛刻的条件，但我会努力让你实现。因此，对于不同的人来说，有钱的标准差别很大，但是对每个人而言，其实质内涵是一致的。不管你是否已经退休，是否为子女支付了大学学费或支出了一大笔钱，我都会告诉你如何去做。如果我可以帮助每个读了这本书的人致富，我将非常开心。

不幸的是，仍然有很多人达不到我所说的相对富有的标准。你做了所有正确的决策，采取了所有正确的行动，进行了所有正确的投资，但仍然实现不了相对富有。这并不是说富有完全靠运气，但是的确有幸运的因素在里面。从我的第一本书《一个华尔街瘾君子的自白》[1] 里"街头瘾君子

---

① 《一个华尔街瘾君子的自白》中文版由中信出版社于2007年7月出版。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的忏悔”一章的结论中可以看出，许多时候，幸运比优秀更重要。从某种意义上讲，为你和你的家庭积累财富需要运气。你可以依靠自己的理财方法和时间，大幅度提高或降低你的理财技能，但在致富的过程中仍然会有随机的、不公平的因素存在，即使你有一个非常好的投资计划。

如果我不能保证看了我的书就能致富，那么你可能想知道我究竟能告诉你什么。每个人在获得提升自己致富可能性的知识、规则、时间和习惯之外，还想寻求确定性。每个人都担心有没有钱，贫穷还是富有，我们之所以担心是因为不确定性。现在你拿起这本书，你可能就想知道，如果按照我说的去做，是否就能摆脱贫困。你越早开始积累财富，用你的第一桶金，通过多元化的投资和税收减免获得更多财富，你就会越早地得到你想要的东西。但是即使你到五六十岁才开始理财，你依然可以做很多事情确保你余生财务安全。致富是件很棒的事，但它是第二位的目标。我们真正想要的是不再为缺钱发愁，不再有破产的恐惧，生活在舒适中。任何人都可以积累足够多的财富，过着相对无忧无虑的生活。你也许无法早点退休，但是你不用担心在救济院里终老。积累财富既可以是一件非常简单易行的事，也可以是一件复杂得使你不得不放弃或找专业人士帮助的事情。通向财富的每一步虽然看起来很容易，但实际上存在很多大多数提供长期理财建议的人不愿意谈论的因素。我认为这些因素是导致人们失败的原因。你不需要很有才华或非常聪明，你只需要把握知识和原则以及正确的观察视角。这些东西看起来很复杂艰深，这是因为大多数专业人士为了保护自己的利益而不让普通人学习这些东西，这样，你就需要一个专业的理财顾问。任何看过“我为钱狂”节目的人都知道，其实这个节目对我而言没提供什么好处，因为看了这个节目，人们就自己进行理财而不再需要所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


谓的专业人士。那些专业人士希望你迷信他们，而我就想打破这种迷信。一旦我指出了正确的方向，任何复杂艰深的东西都可以用一种适合你的方式让你轻松理解。

一旦你知道了致富所需要的步骤之后，你就没有理由不去实践它。我在这里会教给你这些步骤。我知道或许你感到拮据，其实每个人都有过类似的感受。我住汽车后座时就是如此。但是，如果你在理财游戏中按照我教给你的办法正确出牌，你就不会再感到拮据。如果你能保管好自己的财富，这种感觉就再也不会有了。你有潜力变得真正富有，不管怎样，你都可以用简单易学的知识积累几代人都可以享用的财富。

人们经常说金钱买不来幸福，但是我没找到令人信服的证据。金钱可以买到心灵的宁静，可以照顾你和你心爱的人。在某种程度上，金钱意味着自由。如果你眼光放长远些去积累财富，你至少可以获得一生的富庶。

## 致富的第一步对所有人都是一样的

你的目标是什么并不重要。如果你想得到更多的钱，第一步都是一样的：你必须进行储蓄。对于许多人即使是最勤奋的人来说，听到这个就好像进行牙科检查甚至根管治疗一样。我知道，没有什么比储蓄更让人感到无聊了，没有什么比无聊更可怕了。大多数人讨论储蓄的方式使任何一种储蓄建议都变得一无是处。每个人都知道应该储蓄。这也是每个人都听到过的第一条理财建议。我在这里是敲着你的脑袋告诉你已经听过无数次的建议。储蓄是件好事，你应该尽可能地去做。你的父母（或许他们自己就很奢侈浪费）告诉你为什么储蓄的所有令人厌烦的理由是完全正确的，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也是完全无关的。

我在这里不想重复多说，因为太多人已经讲过这个问题，但是大部分美国人都不善于储蓄。我们都知道“这是件应该做的事情”，我们也知道，如果你想做买房、养老之类的事情需要储蓄。每个人都知道应该储蓄，但是为什么还要讨论它呢？因为尽管我们都知道，但并不意味着我们这样做了。我个人不存在这个问题，事实上当我住汽车后座时就开始储蓄了。这并不是因为我善于理财或者对自己负责，有哪个负责任的人住在汽车里？我之所以储蓄是因为我被“洗过脑”。虽然我的确因为房屋所有人政策落下一大笔横财，但是我在支付保险之前也考虑过储蓄。“洗脑”并不总是贬义的，被储蓄观念“洗脑”让我受益匪浅。我做什么正确的事情并不总是因为有正确的理由。我以前拿出 1 000 美元，我在前面也提到过，从 1977 年起获得的复利相当可观。我投资由传奇的彼得·林奇管理的共同基金，在我不知所措或者不知该如何为我的慈善基金（考虑到我的节目对股票市场的影响力，我只能投资的基金）挑选股票时，我经常翻出彼得·林奇的书再次阅读。虽然我在储蓄问题上没遇到什么麻烦，但是我看到许多朋友和他们家庭成员，因为没有储蓄遇到很大的困难。事实上，不储蓄的人占绝大多数。你不出两三天就可以看到一篇文章啰唆：有些不负责任的人欠下了无数的信用卡账单或者没有一点存款。在储蓄问题上，我们做得都不太好，即使那些乐于储蓄的人也好不到哪儿去。

导致不储蓄的原因通常在于对生活没有责任感。美国现在是负储蓄率，这意味着我们花得比挣得多。每个人都热衷于将此归咎于道德和文化缺陷，以及过于轻松地通过收取高利率的信用卡公司获得便宜贷款。注意，我没有使用“高利贷”这个词，自从我出版了第一本书，我说起话来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


越来越像一个发言人。这是给美国人敲警钟吗？我们太堕落，被消费主义毒害太深，花太多钱用来购买无用品以便和邻居进行攀比，我们太容易受广告影响。但我不会为了华尔街二流专家的宣传而购买他的服务。

我们不储蓄只因为一个原因，它和性格无关：我们对储蓄理解有误。如果你不存钱，或者存的钱没有你希望的多，或者即使你储蓄了但是发现这个活动非常无聊，这说明你用了不合适的方法储蓄。这不是你的错。我们没有接受过金融素质的教育——但是通过我在 The Street. com 大学（The Street. com 的教育频道），我浏览过的一些站点，我会努力提升你的金融素质，不管你以前的金融知识多么匮乏。金融素质的基础很容易获得，它是冰冷的，很容易让我们得到许多关于储蓄的过时的观点。

许多人对储蓄有错误的认识，认为它是自我否定和自我限制。我们认为，储蓄的目的、行为是把你的钱锁起来，在接下来的 30 年里让灰尘和利息淹没。将钱放在储蓄账户上没有什么错误。如果你想开一个货币市场银行账户，让复利增加你的财富，我可以帮助你。（货币市场账户的流动性类似于现金，但利息略高于银行存款。不要小看它，它可以让你积累比低利率的储蓄账户更多的财富，越来越多有头脑的人都开始这样做。）我的观点是，储蓄并不意味着放弃选择，很多人为了储蓄而放弃买东西时都这么认为。它为你开辟了新的财富之路。如果你认为储蓄只是另外一项艰苦的劳动，你需要再认识。现在，打好基础，我们开始上路吧。

当你开始储蓄时，你给了自己一个实现梦想的工具。储蓄就是为了获得毕生的富足。你不需要为了未来的财富而放弃当前的选择，不管表面上看起来它有多完美的逻辑。储蓄是你积累财富的动力源泉，而不是每年拿出一些钱扔在一边，一动不动存几十年，收益只有利息，等你退休的时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再将钱取出来。任何想起这种情景的人都要放弃储蓄了。

我们倾向于将储蓄看做一个消极的过程，实际上并非如此。对于那些真正想积累长期财富的人来说，储蓄是一个积极的过程。你不能认为储蓄的钱是静止的，你每月存起来的钱比每月花的钱更有活力。我们的目标是让你的钱生钱，但是我们永远不应该错误地认为那些钱一无是处。你要为理财做一些努力，但是储蓄让理财更容易，而非更困难。为什么付出努力的事情（例如为了积极理财而储蓄）比不付出努力的事情（例如将钱放在货币市场或储蓄账户，然后遗忘几十年）、更吸引人呢？

我对传统的储蓄中关键的一部分非常赞同：储蓄的最好理由是通过储蓄创造新的可能性。大多数人讲这个观点的时候，他们说的可能性指的是10年或20年后的事情。我不这么理解。我认为当你储蓄的时候，你立刻就为自己创造了控制未来的财务状况、积累新财富的机会。储蓄是你积累财富的基础和基石。但是，如果你把它当做一个消极的过程，那么你在获得财富之前就已经放弃了。因为你无法再进行这种负责任的自我牺牲，所以只要不破产，你会花掉自己挣的每一分钱。

储蓄是任何一种积累长期财富方式的基础。如果没有储蓄就无法投资，这对你我来说都是一样的，因为不管是股票，还是其他投资，都是你实现长期理财目标最重要的手段。它对你的退休金计划至关重要。但是对许多人而言，这是个漫长的计划，没有必要将自己对储蓄和投资的满意推迟到十几年后。如果你进行储蓄和投资，你就掌控了自己大部分的未来收入，开始越早收益越大。你应该做之前仅仅因为能够承担目前的开销而没有做的事情。我不是让人们用自己的钱投资挣更多的钱，然后在合适的时候全部花光。但是如果你不奖励一下自己的投资回报，你可能就要放弃储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

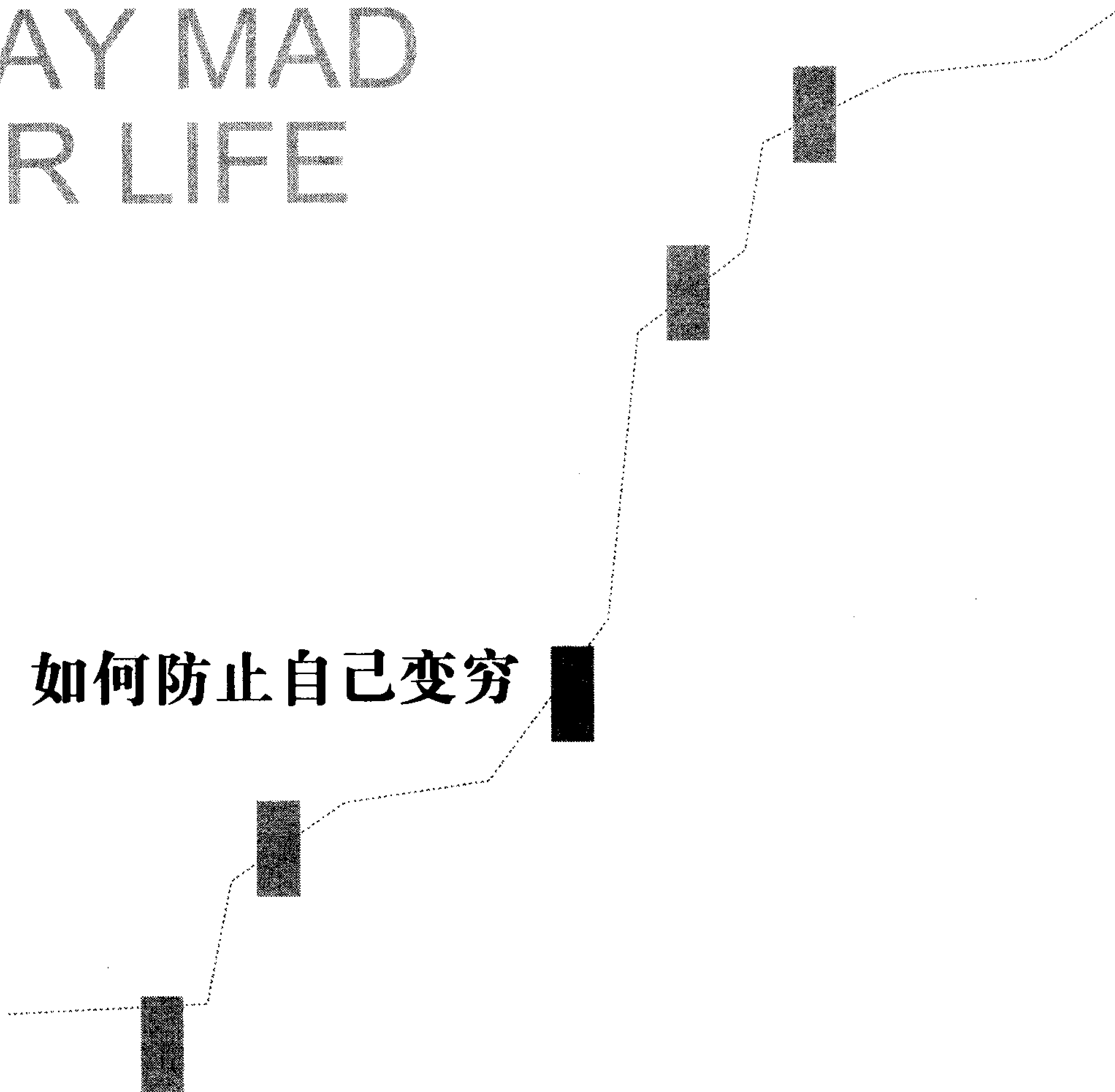

蓄，而后就放弃了所有的理财计划。

当然，储蓄还有其他原因。为了应急，为了避免自己被信用卡债务埋葬，为了有更灵活的财务状况。这些原因的缺点在于将储蓄本身作为目标。储蓄可以让任何事情变成可能，所以不要认为储蓄本身是终点。这仅仅是积累长期财富的第一步，是我们的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# JIM CRAMER'S
## STAY MAD FOR LIFE

# 如何防止自己变穷



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们都想致富，但致富的前提是别让自己变穷。储蓄非常重要，是积累用于投资的资本的第一步。但是如果你的习惯让你变得越来越穷，那么储蓄也没用。你没有必要再听一遍关于价值和个人责任感的长篇大论，忘掉这些。记住，我也曾经很穷，但是我没有继续穷下去。有些人出身贫寒，不得不为生存而奋斗，他们的境况比我还艰难。我只是想说我也曾经是个穷人，但我不是自作自受——那个潜入我家偷走所有东西的贼应该负这个责任——如果我小心一些，也许不会被他偷走支票而没钱付房租。很显然，有些事情无法避免。虽然你大门紧锁，装了防盗系统可以避免入室行窃，但还是会有其他事情发生。然而很多小事是我们可以控制的，这些小事叠加在一起就会决定你是贫穷还是富有。没有什么事情会每天都让大部分人破产。每次你做出一个理财决策，你可能不会考虑20年后会怎样。这很疯狂吗？大多数时候人们购买东西都不会考虑6个月后这件东西会怎么样。但实际上，有很多理由让你去考虑这个问题。

当人们谈论制定预算、控制支出时（这是负责任的理财习惯），通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


常会鼓励人们去储蓄。你知道我为什么让你储蓄：你可以积累资本。但这不是我让你做预算的原因，也不是我让你从信用卡账单中解脱出来的原因。此时，忘掉储蓄，思考恐惧。少花钱意味着可以多储蓄，但储蓄是为了致富。少掏腰包可以避免贫穷。储蓄和减少支出很类似，但是又不完全一样。你可以以异乎寻常的速度积累财富，例如你每年的收益率超过24%。这和我的对冲基金的收益率差不多，这是基金的最好表现。你可能也有类似的表现，但如果你生活的其他部分让你大出血，那么再好的表现也没用。我们经常会撞见投资收益很高，但购物时浪费奢侈的人。

当你看到一个年薪几百万美元的华尔街投资经理生活浮华（不像我在华尔街的朋友，非常优秀但是脚踏实地），你会将他看做一个不会花钱的人吗？你会认为那些富翁会买便宜东西吗？当然不会，因为他们喜欢炫耀自己的财富。这就是那些变得富有的人和一直富有的人的区别。

我不想过多地强调储蓄和不花钱的区别。当然，在你摆弄账本的时候，它们可能是一回事，但当转化到实际行为时，就大不一样了。如果你总是入不敷出，永远搞不清楚自己的钱花在什么地方，那么你应该开始感到恐惧了。没有人应该生活在破产的恐惧中，但是适度的恐惧是有益的。许多人之所以忘掉恐惧，是因为现代社会太棒了。在今天的美国，穷人更容易大腹便便。想想看，这在历史上的任何时候都是不可能的。我们不再为了生计而奔波，这让我们的生活更美满。

你不希望自己的生活只能满足最基本的需求，虽然你不太可能处于赤贫状态，但是如果你不小心，你可能没钱支付医疗保险和取暖费。没有人愿意生活在这种状态中，所以让我来告诉你如何避免贫穷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**你非常需要建立年度、月度甚至每日的预算。**但是你不能只制定了某年的预算，它必须涵盖你的整个生命历程。你应该非常有责任感，完全可以财务平衡，但是如果你仅仅作了短期计划，你余下的日子就只好自己照顾自己了，你仍然可能有麻烦。

**你需要有健康保险。**这并不是可有可无的，我不关心你的老板是否给你提供了医疗保险。医疗支出可以导致破产，唯一比生病更糟糕的事情就是生病且破产。

**你需要保持信用卡平衡。**大多数个人理财书籍中都对信用卡公司进行口诛笔伐。如果你的信用卡出了什么问题，它们会告诉你把信用卡剪掉，保护你的子女！你或许认为信用卡偷走了大学生的灵魂，因为大学生几乎每天都收到信用卡公司寄来的很有吸引力，但很可怕的诱惑。我相信大部分人对自己的金钱非常负责，但问题在于我们没有教给人们真正的责任感是什么。如果你不从长远来看，或者不了解复利、利率的含义，我可以想象用信用卡购买自己买不起的东西是多么具有诱惑力。大约有一半的人每月只偿还最低还款额，每个专业人士都认为这是一个普通但是最严重的错误。有些人已经明白这个道理，但是许多人可能还不知道。由于这本书是面向所有人，而不仅仅是那些已经具备了很多理财知识的人，所以我在这里还是要批评消费信贷，但是我不会走极端。

在我们的文化中，借债是一个坏名词。没有人想借债，当我们不得不借债时，往往意味着一个人处境不好。这个观点第一次在马克斯·韦伯（Max Weber）的《新教伦理与资本主义精神》中提出，很天才不过也很乏味。或许你在大学里读过这本书，它略带点种族主义倾向，读起来让人昏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


昏欲睡，不过这是20世纪社会科学的巨著。但事实在于，不是所有的债务都是可怕的。抵押贷款是坏事情吗？创业贷款是坏事情吗？大学贷款是坏事情吗？当然不是，不过我们知道信用卡债务却是十足的坏事情。帮助性债务和非帮助性债务的区别就在于你所支付的利率。但这还不能涵盖你应该知道的全部。

很显然，利率最高的贷款是最没有帮助性的贷款。但是，我们如何具体区分呢？我将会告诉你专业理财人士如何看待这个问题。对你来说，理财和试图平衡个人财务并不完全一样，不过很多原则还是相通的。这就是其中的一个原则。许多对冲基金借了很多钱用于投资，很多时候，这些借债能带来丰厚的收益。只要记住借款利率低于你的收益率，你的借债就是帮助性的。这个道理对于基金管理人和家庭主妇来说都很简单。

基金管理人和普通人都面临的一个问题是利率不是恒定的。如果贷款利率提高，它既可以使基金管理人遭受损失，也会影响家庭财务。如果你借了信用卡公司的钱，那么信用卡公司就可以在任何时候以任何理由提高贷款利率。人们往往忽视这一点，不过它的确写在信用卡协议里面。这也是你不想拥有信用卡债务的原因，你总是想把信用卡债务一次还清。我知道，你以前已经听过这个了。但我不管，我不能一边让你获得很好的投资收益，一边又让你的信用卡债务以高于你投资收益率的速度吞噬你的收益。

除了有组织的犯罪，没有什么比信用卡公司赚取的利率更高了。（事实上，这也不全对。流氓的贷款行为不太礼貌，但是如果你试图读读信用卡条款，你会感觉信用卡公司有礼貌多了。）不出意外的话，没有几个人能在股票市场或其他地方获得高于信用卡利率的收益率。一般的信用卡年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



贷款利率（APR）都不会低于20%。（APR是如果不偿还每月的信用卡债务，信用卡公司收取的包含费用在内的年贷款利率。）有时，人们支付的平均年贷款利率甚至高于20%。作为一个专业投资者，我管理的对冲基金对投资者的年回报率是24%，我们认为这个成绩非常优秀。作为个人投资者，虽然你有可能超过这个成绩，但是只要你有信用卡贷款，发卡人就会以同样的速度吞噬你的收益。

我并不想让那些信用卡公司难堪。那些记得信用卡公司为什么会存在的人知道原因。如果你在周末需要用钱，不想排长队在百货商场写支票，那么你就必须在周五下班前赶到银行。信用卡公司给那些以前从来不会得到贷款的人提供了贷款。虽然它们收取的费用是高一些，但这就是游戏规则。借款给那些可能还不起款的人风险很大，所以它们收取的利息也会多一些。

但这绝不是你拿自己的钱填满它们腰包的理由，因为这会加速你的贫穷。我确信当你每次收到信用卡账单，看到允许你偿还的最低还款额时的诱惑力。日积月累，你看起来好像没有多支付多少钱，但是相信我，你的确多付了钱。不要感到吃惊，你在和信用卡公司打交道时居然存在这么多猫腻。当你签署信用卡协议时，那上面有很多惩罚性条款。它们会给你一个前期优惠利率，那看起来非常吸引人，但这只是一个诱饵，在前几个月或第一年利率很低，但随后就按照只在惩罚性条款中出现的规定向你收取高利率。这样说可能会伤害很多人，但是有时我不得不退后几步，随便唠叨几句，对信用卡公司的高明表示欣赏。它们用低利率引诱你，让你在第一年积累下巨额债务，然后提高利率，使你不得不为这些债务多付利息。这些家伙很聪明，比我聪明。即使你也一样聪明，我想假设信用卡公司在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


这项业务上懂得比你多会更安全一些。他们会千方百计地缠住你，所以不要上当。(在偶然的情况下，即使利率降低或稳定在一个低水平，这些发卡公司也会因为它们收取的高利息而获得收益。)

当讨论如何防止贫穷时，我想先从信用卡开始，因为很多人都在信用卡债务上有过麻烦。它以猛烈的速度侵蚀你的资本，所以我们一定要先把它清除掉。如果储蓄是你积累长期财富的基石，那么信用卡债务就是啃噬基石的蛀虫，最后会破坏你的财富。我并没有东拼西凑偿还信用卡债务的经历，但是我每天都要接触有这种麻烦的人。信用卡债务正在破坏他们的生活，他们想知道为什么我从来没有在电视或书里提到过这个问题。他们是正确的，我错了，所以现在我予以弥补。如果你的信用卡有未偿还的债务，那么还清债务是你首先应该重点考虑要做的事情。它是第一要务吗？健康保险是第一位的（我在前面讲过），其次是还清信用卡债务。储蓄是通往致富之路的第一步，但是如果你既有储蓄又有信用卡债务，你就不得不拿你储蓄的钱进行投资，然后拿投资收益偿还债务。你的信用卡将以更快的速度啃噬你的资本收益。但是如果你的钱不够偿还所有债务，怎么办？那么先从利率最高的部分还起。之后，你可以有几个选择。

第一个选择通常称做滚雪球。如果你有不止一张信用卡，你可以将信用卡余额从一张卡转到另一张卡。所以，当你没有钱一次偿还所有债务时，看看你的信用卡，找出利率最低的一张和最高的一张，然后尽可能地将余额从利率最高的转到利率最低的。然后尽快还清最低利率的信用卡债务，其他几张信用卡只还最低还款额——如果你有钱当然可以多还些。每次还完最低利率的债务，就用同样的方式将利率最高的信用卡的另一部分债务转到最低利率的信用卡，最高利率的信用卡债务还完后，再还次高利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率的债务，以此类推。

你可以通过申请新的信用卡的方式对滚雪球策略作些变通。解决信用卡债务问题的一个方法就是申请更多的信用卡。大多数发卡公司对你从旧卡转移未偿还债务到新卡提供优惠利率。充分利用这一条款通常不是个坏主意。作一些研究——互联网上有很多关于信用卡的信息，找到你可以转移债务的最低利率的信用卡，但要注意，这个利率也是诱饵。你要留意这些新卡在优惠期结束后收取的利率不能高于你现在支付的利率。利用优惠利率，在优惠期结束前将债务转移到新卡，这个办法听起来很诱人，不过我说过，这些公司都很聪明。你可能成功做一两次，但是当它们看过你的信用记录，知道你在做什么之后，它们将会终止给予你的优惠利率。

另一个选择是借更多的钱。如果你有养老金计划、有房产或永久现金价值人寿保险（大部分人不应该购买这种保险，他们应该购买期限人寿保险，我们将在后面谈到这个问题），你可以以这些东西为抵押，以优惠利率贷款偿还你的信用卡债务。这些贷款被称做“抵押贷款”，是指以某种形式的担保品作抵押：你的养老金计划、房产或永久保单的储蓄。贷款者将以低利率给你贷款，因为他们知道如果你无法偿还，他们就可以侵占这些资产。如果你无法偿还信用卡公司贷款，他们无法占有你的任何资产，因为你可能一无所有。这使得贷款风险更高，也是信用卡公司利率较高的一个原因。

如果你拥有房产，你通常会有住房抵押贷款，几年之后，你获得了一部分房屋产权，你就可以用这部分房屋产权作抵押，贷款偿还你的信用卡贷款。这样，你就能得到比信用卡利率更低的贷款利率。一般来说，你偿还房屋产权抵押贷款和住房贷款一样，是可以税前扣除的。这样一来，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


两项扣除可以大大减少你每月的利息支出。如果你拥有长期人寿保险（你需要支付很高的保费，很大部分将被用于保险——我再一次强调，你一般不需要持有这种保险），你可以用保险的现金价值作担保进行贷款。在这里，你实际上是在借自己锁在保险公司里的钱。这意味着，你能得到更低利率的贷款，利率越低，对你的贷款越有利。但如果你死后不能偿还贷款，他们将从你的受益人的收益中扣除你的贷款和利息。因为长期人寿保险只对那些需要赡养、身体有残疾、丧失正常工作能力的人有意义，因此，你一般应避免购买这种保险。

如果你没有房产或永久保单，你可以抵押你的养老金计划来贷款。但并不是所有的养老金计划都允许你这么做，不过绝大多数养老金计划都允许你抵押你养老金账户的一半资产，上限是5万美元。如果你的信用卡债务多于5万美元，那么说明你的信用额度很高。这样做既有优点也有缺点。优点是这种贷款利率不会超过基准利率的2%，这是银行给最优质客户的最低利率。更好的地方还在于你偿还的利息又回到了你的养老金账户，也就是说你在给自己支付利息。那么缺点是什么呢？你支付的养老保险是免税的，但是当你从养老金账户上提钱的时候是要交税的，你偿还养老金贷款的利息也是不免税的。所以，这意味着你被课税两次——还贷款时和提取养老金时。不过这还不是最糟糕的事情，糟糕的是，你必须在5年之内偿还贷款，如果你被解雇或者没有工作，你必须立即还清所有贷款。如果你不能偿还，就按照退出养老金计划处理，这意味着你的养老保险将作为收入被课税。这还没完，当你在59.5岁前提取养老金时，除非一些特殊情况，例如购买第一套住房，提取的钱都要被征收10%的消费税，作为你未到退休年龄就提取养老金的惩罚。当然，如果你认为自己工作稳定，这不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失为一种偿还信用卡债务的好办法。

还有两种解决信用卡债务的办法：破产或破产威胁。我仅会在本章里提到破产，除非你在看这本书的时候濒临破产，否则我不希望你走到破产那一步。但是如果你的财务状况恶化，还不清信用卡债务，那么你可以和信用卡公司谈判。他们并不希望你真正破产，因为这样让你还钱会更加困难。你不要为自己对那些大的、看起来很神秘的信用卡公司的影响力感到吃惊。我知道，有时候看起来你好像对生活没有什么控制力，能掌握你贷款条款的似乎只有贷款人，但实际并非如此。正如英国伟大的经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes）所说的，“如果你欠银行 100 英镑，那么你会有麻烦；如果你欠银行 100 万英镑，那么银行会有麻烦”，这种情况会发生变化。如果你欠信用卡公司钱，并且不能偿还，那么你和信用卡公司都会有麻烦，所以你有可能和信用卡公司谈判获得一个对双方都有利的条件。它们会大大降低你的利率，而不会让你破产，然后清算你的债务。如果你打电话给信用卡公司，解释你的财务状况，只要提到“破产”的字眼，相信我，他们一定会听取你的意见。信用卡公司或者归一个公众公司所有，或者独立经营，例如第一资本公司（Capital One），华尔街对于这类公司关心的只有它们是否能收回贷款。人们申请破产、无力偿还信用卡债务，这对公司来说是件坏事情。任何破产率的提高都会严重打击信用卡公司的股价，但是陷入麻烦的人们却不知道这些。如果你有大量的信用卡债务，你就有这个优势。没有一个发卡公司希望自己的股票下跌，就像你也不希望自己持有的股票下跌一样。和信用卡公司谈判的时候，要充分利用这一点。

记住，你之所以要做这些事情是因为信用卡债务是财务安全的敌人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


它不仅威胁你的财富，而且威胁你的偿付能力。如果你有大量高利率的债务，像癌症一样侵蚀你的资产，那么你就无法致富。是的，这个比喻很恰当。和癌症一样，信用卡债务能够转移，损害你的信用记录（当讲到房屋产权时，我会对此进行深入讲解），当你需要借钱买车买房时，银行要么不贷款给你，要么提高利率。和癌症一样，一旦消除了信用卡债务，你就重新焕发青春。只要你有累计大量信用卡债务的习惯，你就很难戒除这个毒瘾。仅仅有对破产的恐惧并不足以改掉这个习惯。记住，问题的关键在于自己想不想戒掉。

专业人士通常会建议你必须做一个预算。我同意，但是仅做个预算，人们就不会再欠债了吗？恐惧也是不够的。我在前面说过：我并不是那些没有责任感、无法控制自己开销的老顽固，但是我们在如何对待金钱，特别是如何花钱上的确存在问题。不是我们的开销超过了预算（虽然有个别人是这个原因），也不是我们对最好、最贵的奢侈品着迷。我们的问题可以用一句话来概括：我们应该这样对待自己。

提到钱的问题，克林特·伊斯特伍德在《不可饶恕》（*Unforgiven*）中对吉恩·海克曼说过："不值得那样对它。"我相信在花钱买毫无实质内容的物品问题上，完全有必要用上这句话。如果你没有把钱花在自己喜欢的东西上，那么挣钱有什么用呢？但是，"我应该拥有它"和"我能够负担得起"有巨大差别。我们必须将"应该"这个词扔在一边。我说这些是什么意思呢？你辛苦工作，攒钱，然后遇到一件自己想要的东西。如果你有足够的资金，你可以问问自己：我能买得起它吗？如果你买了自己买不起的东西，那么你良好的理财行为就会被这种肆意妄为的消费所破坏，使你累计大量的信用债务。你应该好好对待自己，但是要有限度——要在你能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买得起的限度内。

如何衡量自己是否买得起呢？做一个正确的预算。仅仅规划自己每月如何保持财务平衡还不够。这就是我要谈到的绝大多数人在做预算和处理预算时经常犯的基本错误，这种预算没有长期性。你的预算应该要防止自己变穷，你的时间期限应该是你的一生。这是因为你在一个月内并不会丧失所有东西，即使你的财务状况非常恶劣，你也不会看到一年后自己的处境。这是在做预算时，你应该做一个一生预算的原因。

这与标准做法有什么区别呢？我给你举个例子。布莱特·艾瑞斯（Brett Arends）在 The Street. com 上发表了一篇非常好的文章。当时我在那个网站工作，是那儿的大股东。苹果的 iPhone 刚刚上市，那篇文章的题目是“iPhone 的真实成本为 17 670 美元”。艾瑞斯写道，如果你花 600 美元买一台 iPhone，加上你与 AT&T 签订的两年合同的开销，将这些钱用来投资你的养老金计划，那么当你退休后，开始从养老金账户上提钱的时候，它的价值为 17 670 美元。虽然艾瑞斯只是用 iPhone 举例子，但这个道理适用于任何一件奢侈品。现在，我并不主张你应该放弃当前的消费为未来攒钱，但是如果你想住上好房子，特别是如果你想致富，你就应该像这样考虑问题。用信用卡购物而不还清全部债务会使你购买的一切东西都非常昂贵，严重影响你的偿付能力和创造长期财富的能力。

我知道，每次买块香皂就想起 35 年后的将来没有任何意义。但是当你将每月的预算放在一起时，长期规划就显得非常重要了。你必须问自己 10 年或 20 年后会是什么样子，你不能让希望落空。许多人，特别是年轻人，总认为自己将来会挣更多的钱。这可能会发生，也可能不会发生，但是将未来规划建立在这样的假设上通常会伤害自己。记住，你的薪水现在不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


够，但指望将来提高也不是正确的想法。

所有人都会同意，做预算的第一个原则是你必须做一个预算。即使你没有严格执行预算，但是有预算会让你知道哪些东西你买得起，哪些你买不起。它会告诉你在哪些方面应该开销小一些，储蓄多一些。做一个基本预算很简单，只要你对自己诚实就够了。研究一下你过去几个月和几年的开销，找出哪些是你将来最需要购买的，哪些开销是随意的。它将会告诉哪些方面需要继续购买，哪些是你自己不需要的。它将告诉你如何改变这一状况，但是在找出这些东西之前，你必须知道怎么看预算。接下来我将教给你。

长期预算包含如何致富和如何防止变穷两个方面。但是这两者的区别只在于动机，而不是结果。致富是一种贪欲，摆脱贫穷是内心的恐惧，但是它们都会鼓励你去储蓄。你应该拿出工资的多少来储蓄？你应该拿出多少钱来解决住房问题？多少钱用于交通？多少钱用于吃饭？这些问题在某种程度上是没有答案的。你应该有多富有？你想要多安全？这是在做预算时需要考虑的两个最重要的问题。如果你想积累更多的财富，或者你想要得到更多的财务安全，那么你的开销就要越小。这个道理很简单。大家都知道储蓄是为积累投资而致富的资本，储蓄的确会增加你的财务安全。而且从恐惧的角度来看，储蓄可以让你保持身心健康。在一些事情上减少开支可以避免灾难。

所以，如何建立一个长期、可靠的预算呢？下面是建立长期良好预算的 6 个步骤：

**第 1 步：从过去汲取经验。**你需要收集自己过去收支情况的所有记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**第 2 步：评判你的过去。**从过去的记录中估算自己还可以省出多少钱。

**第 3 步：建立短期预算。**以你的消费记录为依据，做出今后 3 个月和下一年的预算。你没有必要过着斯巴达式的简朴生活，来使自己的储蓄最大化，但是如果你愿意，也没有理由不做。

**第 4 步：建立长期预算。**通过计划你的未来支出，将你每月和每年的短期预算变成长期预算。例如，如果你认为 5 年后会买房子，那么就在预算中加入这一项，并想好资金来源。

**第 5 步：保持自己每月的可信度。**每个月末，比较自己的实际支出和计划支出，找出哪些方面超出预算，哪些方面没有超出预算标准。经过几步简单累积建立预算之后，这可能是你积累长期财富最重要的事情。通过检验实际支出和计划支出的差别，你可以找出自己存在的问题，在生活变得糟糕之前纠正自己的错误。

**第 6 步：如果失败，采取严厉措施。**这只是针对那些执行预算有麻烦的人。如果你发现自己无论如何都无法实现目标，那么你需要采取严厉的措施。例如，许多人试图将自己的支出和储蓄尽可能通过自动化完成。你可以通过电话银行或互联网将自己大部分重复发生的费用，例如电话费、住房贷款等通过自动化缴纳。你也可以将养老金计划或 IRA 的缴费自动化，一旦你把这些钱缴入账户，它就会限制你购买昂贵的东西。我只是对那些无法执行预算的人推荐这个办法。我相信储蓄和投资应该是一个积极而不是自动的过程，我认为大部分人都非常聪明，知道如何保管好自己的财富。自动化应该是最后一个解决方案，而不是每个人预算的一部分。

让我们对此进一步细化。虽然互联网上有很多不错的预算软件，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


你可以通过一个本、一支笔累加过去的预算，创建新的预算。你不一定用我的方法，但是使你的预算标准化是件很重要的事。将你过去的收入和支出记录分为四栏，第一栏是你的投资，第二栏是你的收入，第三栏是你的必需支出，第四栏是你的随意性支出。大部分人在做预算的时候只关注收入和支出，但是由于投资是你致富和关系未来的手段，因此我认为它们是最应该关注的内容。建立预算的最大目的是防止财务恶化，而投资将帮助你实现这个目标。

**第 1 步：从过去汲取经验。**首先，你应该收集过去的收入、支出和投资记录。我会找出过去至少一年的记录，看看自己到底花了什么，并对最近 3 个月的消费记录进行详细分析。对于全年的收支，你没有必要细查每一项。通过银行对账单、完税凭证或工资条累加你过去 12 个月的收入，写下你开始有多少钱，现在有多少钱。只关注流动资产，不要加入养老金账户和任何不能无成本转化为现金的投资。这将会给你一个过去一年收入和支出的概况。列出你的必需支出额，写下你每月用于房租、吃饭、水电费、医疗、子女、交通等方面的支出额，乘以 12 算出一年的总支出额，写在支出一栏。总支出额减去必需支出额就是任意性支出额。接下来，如果你有投资，在投资一栏写下其年初价值和年底价值。然后写下你每年的投资额：你收入中用于购买股票、退休基金、房产或其他任何一种潜在资产的数额。用年底的总投资额减去新投资额，然后减去初始投资额，就是你的投资收入或投资损失。填满所有栏目后，你开始查看过去一年的收入、投资和支出记录。

我们通常都会关注每月的收支记录状况，但是如果将每年的收支记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放在一起，你就会有一些重要发现。如果你在过去一年里支出大于收入，那么你的财务状况就有问题了。如果你还没有退休，挪用投资的钱进行任意性支出也会产生问题。如果你在投资中遭受损失，没有增加自己的投资价值，那么你也需要作些改变。这意味着真正的工作需要从每月的收支状况做起。

当你把每月的数据放在一起时，情况会发生细微的变化。要做这项工作，你需要记下所有收支记录。查看你的银行对账单和信用卡账单，列出你过去 1 个月的每项支出。必需支出仅仅包括住房、水电、债务偿还和子女开销。我知道你需要吃饭，但是我还是将它放到随意性支出里面。你很快就会明白这样做的原因了。我们要像计算年度投资和收入那样处理你的月收入和投资。我知道这种记录工作非常烦琐，但是人们在做预算时容易犯的最大错误就是随意拼凑。你不是生活在真空里，所以你不会像预想的那样每月花掉工资的 X 元，储蓄 Y 元。你有一定的生活习惯，你需要使用过去作为参照系为未来制定出可行的预算。

**第 2 步：评判你的过去**。在这里，你可以看出自己实际少花了多少钱。我们通过建立理想预算来实现这个目的。上网看看，四处转转，每月在不让生活太糟糕的情况下，决定自己的最低开销。而问题在于，不管这个数字是多少，它都低于你随意性支出一栏的数字。如果你记得，在那一栏我们包含了各种必需支出。食品和洗发水的确是必需品，但是你花在这上面的钱并不多。你当然不应该活得像个叫花子，但是建立理想预算可以让你了解，在过去 1 个月有多少钱原本可以转化为资本。将这些信息放在一起的主要原因是看看你在哪些方面花了不该花的钱。打乱它们进行重新归类，然后比较过去 1 个月和过去 3 个月你的理想预算和实际支出。两者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


区别是，你过去可以转化为资本以及将来可能转化为资本的最大数额。

不要止步于此。记住我们正在建立一个长期预算。将你的实际支出和理想支出年度化，我敢打赌你会有惊人的发现。使用一个可以计算复利的计算器，分别按照5%和10%的复利率，计算出在过去5年、10年、30年里你原本可以用于投资的钱，这就是我所说的一生预算。计算出的额外开销从某种意义上意味着你未来的财富。我不是建议你削减所有额外支出，因为那将降低你的生活质量。但是你应该明白这些支出的实际长期成本，因此，尽可能地将它转化为资本吧。

**第3步：建立短期预算。**使用你的消费记录为将来建立预算。从这些记录中找出所有一次性收入和一次性支出，不过你应该诚实地保证自己不会再购买同样的东西。如果你已经将自己税后收入的20%用于储蓄，那么你做得非常漂亮。你仍然需要建立一个预算，但是没有必要改变自己的消费行为，因为你不会处于立即变穷的危险中。对于每月已经将收入的1/5或更多转化为资本的人，也没有理由不继续这样做下去。

当你制定预算时，非常重要的一点就是目标设定要合理。我认为，如果之前你没有进行任何投资，那么我们没有理由相信你会在下一个月将收入的20%进行投资。如果你花钱无度，我们没有理由期望你发誓过节俭的生活。一旦你没有实现自己设定的不合理的目标，这就说明你放弃了。这是那些认为自己行为正确的人往往最终走向破产的原因。

一般而言，在制定预算时，你希望尽可能多地积累资本。资本可以创造财富，可以防止自己变得贫穷。你的收入转化为资本的数额越多，你就越有可能致富。这一点儿没错。在你制定预算时，唯一能让你找到更多的钱进行投资的地方就是你的任意性支出。所以，总而言之，你的目标就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建立并坚持一个让自己少花钱多投资的计划，但是这个计划又不让你过去的生活习惯发生巨大改变——除非你真正相信自己可以执行这个计划，否则大部分人都做不到。

当你制定预算时，你收入的多大比例可以购买非必需品并没有固定答案。这在很大程度上取决于你的收入状况、你积累财富以及摆脱贫穷的迫切程度。也就是说，你不想处于抓狂的境地，不想仅仅为了退休后的舒适生活而节衣缩食，还想买一些自己喜欢的东西。我的原则是：你一个月必须出去吃几顿饭、看几场电影，如果你有自己的习惯，或者仅仅想有个大电视，你就要计算出在购买之前需要攒多长时间钱。如果你年收入是4.6万美元，这相当于2006年美国中等收入家庭的收入水平（如果把美国所有家庭的收入水平从高到低排成一列，中等收入水平就是处于中间位置的那个水平），你需要决定是使用年收入，还是使用你的资本利得购买它。你还需要计算你要购买的东西每年的折旧和将来卖掉它时的价值。

讲到积累资本，如果你的目标是财务安全、住房和退休，那么根据你的收入状况，即使你一生中每年的收入只有4万美元，你仍然可以通过将年收入的10%用于储蓄来实现这个目标。如果你将年收入的20%用来储蓄和投资，特别是在年轻的时候就这么做，那么你一定可以实现这个目标。记住，你储蓄得越早，你年老的时候需要储蓄的额度就越小。由于时间复利，你在二三十岁时的储蓄肯定比四五十岁时的储蓄收益高。是造化弄人吗？当你20岁的时候，你很年轻，想要无拘无束的生活，但那时的储蓄和投资更重要、更有价值。青春的光阴虚度了啊！当然，我相信我们需要那么一点任性和无拘无束，但前提是我们要负担得起。对年轻人来说，幸运的是，他们可以进行更有冒险性的投资，例如股票，我在后面也会讲到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


这是件乐趣十足的事情。

我知道许多人，特别是年轻人并不储蓄。如果你的财务状况勉强平衡，你就很有可能属于这类人。我们想积累财富，但是在做这件事情之前，必须防止自己变得贫穷。这意味着你在开始储蓄和投资的时候，需要健康和伤残保险，你需要一个可以过夜的地方，你需要吃饭……如果在这些生活必需之外，你一无所有，没有用来储蓄的钱，那么你可以做这么几件事情。如果你很年轻，你做的工作属于入门水平，你不必担心。如果你的工作没有给你提供很多赚钱的机会，你就需要去找一个新的工作，找一个可以让你储蓄的工作。

**第 4 步：建立长期预算。**你可以通过将短期预算变成长期预算来实现这个目标。一个真正的预算是对未来的规划，不应该只考虑你每天每月甚至每年的支出。买房、生儿育女、送子女读大学、退休——所有这些事情都需要钱。如果你不为这些事情做预算，要不无法完成这些目标，要不就要倾其所有。列出你要实现的目标，估计一下实现这些目标需要多少资本，建立一个时间表，规划一下需要多长时间完成这些目标。保留你的假设：假设你没有得到提升，你的资本没有给你带来恒定收益。保证预算可行的最好办法就是保持持久的悲观主义，至少对于财务预算来说是有效的。如果你指望资本收益率达到 20%，以便在 5 年后买房，你很有可能实现不了。如果你的投资收益率达到了 20%，那么恭喜你。不过，如果收益率达不到 20%，而你的预定收益率也没有那么高，那么你就不会失望或者处于破产边缘。

**第 5 步：保持自己每月的可信度。**建立预算，祈求上帝保佑实现它是不够的。除非你保存了所有消费明细，比较了自己实际支出和计划支出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



区别，否则一切都是无用的。人们很难完全按照预算生活，许多人发现他们每月都失败。如果用自己的计划支出去衡量实际支出，大部分人会发现实际支出总是会多于计划支出。只要你试图改进就可以了。每月月底，你应该找出自己超支的具体原因。将来，你就会知道该在哪些方面注意。不管你是按照预算生活还是预算超支，你都应该保持自己的可信度。

**第 6 步：如果失败，采取严厉措施。**对一些人来说，无论做什么，都不会按照预算生活，这就需要将支出进行自动化扣除。说实话我真的不喜欢这个方法，但在这里我还是要讲讲它。你可以将一些和工资单相联系的支出自动化。你并不想对储蓄账户的支付进行自动化，因为储蓄账户的钱很容易被取走，你会将缴纳的养老保险自动化，因为养老金账户资金的提取非常麻烦。为什么呢？一旦你无法信任自己，你就需要确保自己没有机会花掉这些钱。我认为大部分人不属于这一类。将自己的储蓄账户或账单自动扣除的主意与我理财的核心理念相悖，但是我知道对一些人来说，除此之外没有其他选择。如果你将自己的账单和储蓄支出自动扣除，你就会削减信用卡支出。否则，你就会累积大量的信用卡债务。这样一来，无论你的投资多么出色，你都不可能建立某种真正的财富。

除了建立预算，为住房储蓄也是非常重要的，但是要在自己能够负担的范围内进行。我们没有必要过着斯巴达式的生活，也不应该住在自己憎恨的地方。但是谈到房租或抵押贷款时，只要你住在同一个地方，你总希望每月的支出额保持一致，不过要记住，一旦有不测，你每月就会有大额的经常性支出。

在开始管理对冲基金时，我并没有在曼哈顿的上东区购买别墅。我住在布鲁克林高地的一套公寓里，这个仅有一间半房的公寓很舒适、很简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


朴，邻居也不错。如果以我收入的1/3作为住房开支上限的话，那么这套公寓的租金远远低于这个上限。我知道自己必须为最坏的事情打算。以前我曾经无家可归。我知道对冲基金也可能血本无归，因此我不想在住房问题上过度支出。我对生活有一种健康的恐惧感，这也正是我想推荐给你们的原因。（我可以为致富而储蓄的决定存更多的钱，而不在乎人们怎么看我。）

我积累财富的方法并不是革命性的或者非常有独创性的。和其他人一样，我也认为了解自己的钱花在什么地方、削减随意性支出、尽可能进行投资非常重要。这很乏味，但却是事实。真正重要的、绝大多数人都不会去做的是将他们的短期月度计划用长期目标联结起来。计算出要得到你想要的东西，需要将多少钱用于投资，确保每月的投资额可以保证在你需要某件东西时能够买得起。当你将支出与不太长远的目标结合起来的时候，控制支出就相对容易些。当然，有些东西是你一定要买的。让自己吃得更健康并不意味着天天都在外面吃饭，而是让你购买水果和蔬菜。相信我：考虑到健康和人寿保险的问题，生病会让你支出更多。这同样是对自己的一种依赖，你不想因为生病而无法工作。在我的对冲基金管理公司里，没有病假一说。一年生病两次将会影响你的职业生涯。

你的预算还应该包含两个项目，你甚至应该在储蓄之前就购买它，因为它是远离贫穷的坚强壁垒：健康保险和工伤保险。本章的目的在于防止你变穷，关于这个目的，没有什么比保护你自己发生意外更加有效的方式了。你需要保证即使自己生病或严重受伤，生活也能够继续。大部分人通过雇主获得这种保险，或者他们家人的雇主提供这种健康计划。

首先，我们来讨论健康保险。我认为，健康保险比工伤保险更重要，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但却是一项艰难的选择。一般而言，你的雇主为你提供的健康保险可以覆盖你的一部分支出，但是你仍然需要支付保费，例如针对单身的最低覆盖健康计划，你每年需要支付500美元；如果是为家庭保险，则每年需要支付2 000或3 000美元。但也有些人不愿意选择雇主的健康计划。如果你也是如此，那么你明天上班时需要做的第一件事就是去你公司的人力资源部，签一份健康保险。相信我，你这样做值得。我知道健康计划的重要性，因为当我住在汽车里患上了单细胞增多症时，我却没有健康保险。于是我不得不到离我住的——也就是我经常停车的地方——40英里外的工人诊所看病。我还患上了肝炎和黄疸，就是因为没有健康保险。你当然不会想和我一样，如果不是此后我姐姐照顾我，我还不知道会发生什么呢。

医疗支出是引起破产的头号原因。你一定不想被铺天盖地的医疗费用单据压垮，但是如果你的雇主愿意负担大部分支出，你一定非常乐意。不是每个人的工作都会提供这种医疗保障，大约15%的美国人没有医疗保险。其中有一些人可以通过医疗救助来解决这个问题，但还有许多人什么保险都没有。我不在乎医疗保险有多贵，但记住，如果没有，你会支出更多。（顺便说一下，这也是减肥、戒烟的重要理由，因为这样会大大降低你的保费支出——这还没算买烟的支出，当然，还有肺癌、气管炎、心脏病。）可能你的健康状况非常棒，但这没有关系。当人们说到“为自己投资”的时候，他们通常都是谈论教育、读大学或研究生，诸如此类。但我指的是“买份健康保险”。由于很多人都忽视健康问题，所以他们的财务状况因健康问题而恶化。所以，请您帮自己个忙，给自己买份医疗保险。

工伤保险也很重要。和健康保险一样，你应该也是通过雇主获得，但是一定要保证这份保险覆盖你想要的方面。工伤保险有很多种，你并不想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


失去工作能力，要搞清楚你并不会得到你认为应该得到的赔偿额。大部分保险政策规定，在你失去工作能力后，只赔偿你原来收入的60%，这意味着如果你失去工作能力，再也无法工作，每月你将得到原来工作收入的60%，并且通常还有一个上限。当你自己选择工伤保险或者通过雇主获得工伤保险时，你应该注意它们提供的赔偿额。

尝试着找到最便宜的保险是件有诱惑力的事情。你或许以为自己拣了个大便宜，但实际并非如此。最便宜的保险往往是质量最差的保险。如果你购买了不合适的工伤保险，那么很有可能遭遇工作能力严重丧失，但保险公司却一分钱也不支付的状况。你从工伤保险中得到的赔偿是你支付的保费。所以你需要哪种保险呢？这里有三种长期工伤保险可以供你选择：完全职业保障险，收入替代保险和部分职业保障险。完全职业保障险是一种最贵的保险，也是条件最优厚的保险。购买这种保险后，如果你受伤，不能从事原来的职业，那么你将得到赔偿金。和其他类型的保险不同的是，即使你找到了其他工作，你仍然可以领取赔偿金。有些人或许付不起这种保险的昂贵保费，因此，你可以选择其他类型的保险。这就是说，好的工伤保险比投资更为重要，如果你非常年轻刚进入工厂工作，你应该购买一份完全职业保障险。不幸的是，大部分雇主都不提供这种保险。我不在乎。通过你的雇主获得的工伤保险比自己买更便宜、更便利，但是如果你通过雇主只能得到收入替代保险或者受薪职员工伤险，那么就再购买额外保险吧。为什么呢？根据你的伤残程度，你可能很想再工作，但是收入替代保险就像它的名字一样，让你重返工作产生困难。如果你开始工作或者从投资中获得收入，那么保险公司只会赔偿你因为工伤少收入的部分，从而减少对你的赔偿额。如果你的收入很高，那么他们会完全终止对你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赔偿。通常，收入替代保险比完全职业保障险便宜，但它并不是真正便宜，有时候它也会很昂贵。因此，它不是一种很有吸引力的保险。

最后，我们来讲讲部分职业保障险 。一般来说，你不应该购买这种保险。它是一种最便宜的保险，但是当你受到工伤时，你就会希望自己当初还不如不购买这种保险。这种保险的问题在于，它是让保险公司来鉴定你的工伤程度。根据这种保险条款，只要你还能从事任何一种工作，你都不能被认定为伤残。其实这相当于没有任何工伤保险。

当你购买长期工伤保险时，还应该注意这么几件事。首先，你可能会看到“非取消”、“保证更新”等字眼。非取消保险是指，在整个保险期你缴纳固定额度的保费。保证更新保险是指，你缴纳的保费随着时间的推移会提高。我们很容易理解不可取消条款的含义。其次，对于非取消保险来说，你购买工伤保险越早，你缴纳的保费就越低。再次，这些保险计划在发生工伤之后到获得赔偿之前，都有一段等待期。等待期从两三个月到半年、一年，甚至两年不等。等待期越长，你缴纳的保费越低。除非你有很好的财务安全保障或大笔投资，否则我建议你购买一个等待期不超过 6 个月的保险。最后一点是关于长期工伤保险：你的保险通常在 65 岁时终止，但是有些保险只有 5 年的保障期。因此，我强烈推荐你购买一个能覆盖你退休前所有时间的工伤保险。

短期工伤保险是什么呢？我认为它很有用，但是没有必要，除非你储蓄很少或者没有家人照顾。一般的短期工伤保险覆盖期为 3 ~ 6 个月，也有一些为两年。如果你正在努力积累财富，摆脱贫穷，那么你应该在失去工作的 6 个月内仍有足够的钱维持生活。如果你做不到，那么可以购买这种保险。短期工伤保险简单得多，你也不太会被那些通过拒绝赔付来赢利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


保险公司欺骗。

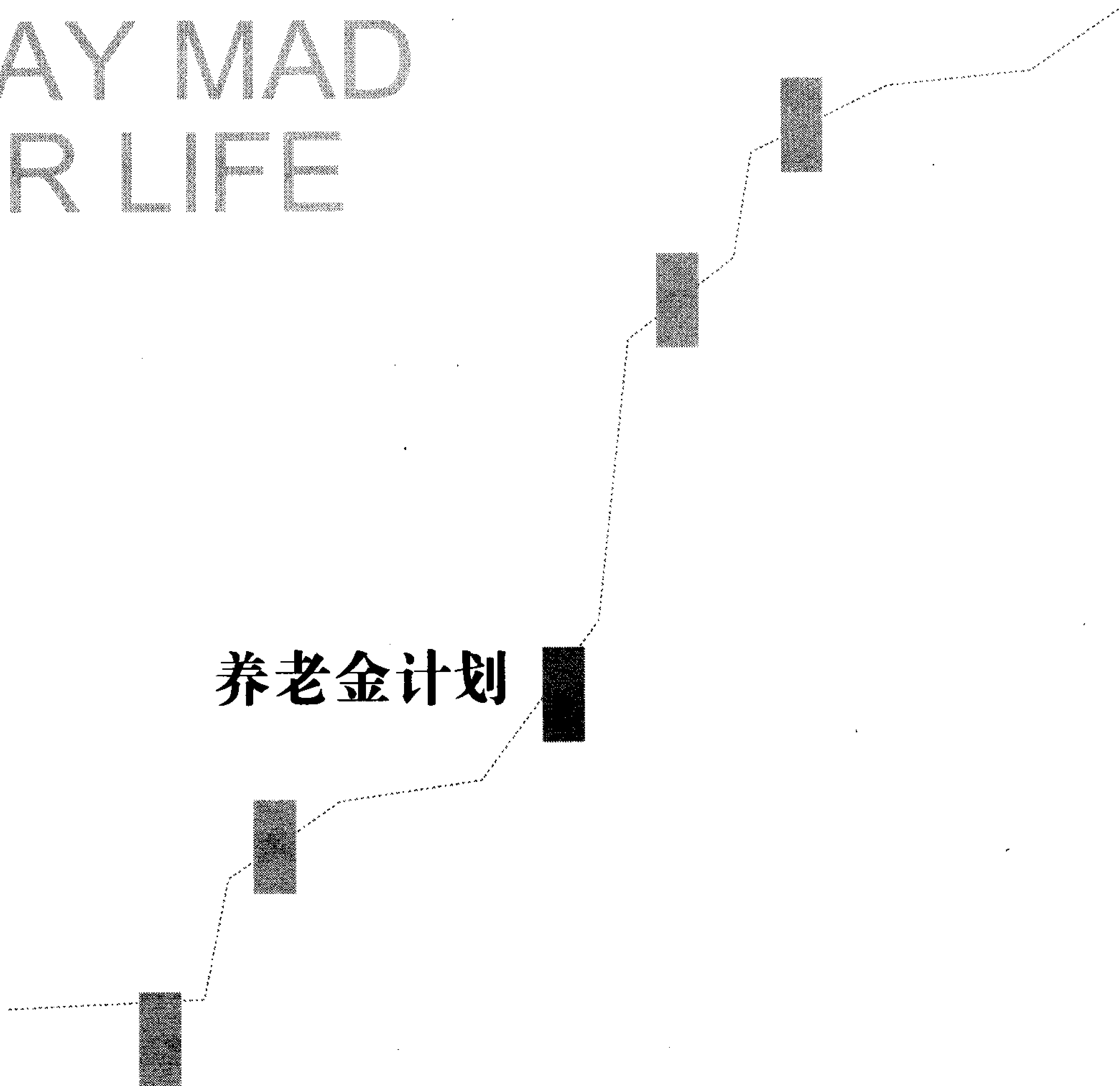
还清信用卡债务，建立一个诚实合理的长期预算，购买健康保险和长期工伤保险。在做了这三件事情后，即使你没有投资致富，也不至于穷困潦倒。我想帮助你致富和守富，但是如果你仅要避免自己贫穷，那么我也无能为力。

现在解决了所有拖你后腿的事情，接下来我们就讨论让你进步的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# JIM CRAMER'S
## STAY MAD FOR LIFE

# 养老金计划



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你已经为积累资本奠定了基础。那么现在你应该做什么呢？当你为长久富足而进行投资时，你首先选择的应该是什么？你应该从筹划未来开始，因为“未来很便宜”。如果你现在支付未来的支出，这意味着你今天为二三十年后的生活投资一小部分钱，那么你未来生活的成本（或许很奢侈）就会大大降低。当然，商品价格并没有下降，但是现在多投资一点钱，会支持你在未来的大量开支。

你将钱投资在能以合理的利率积累财富的方面越多，在你开始依赖投资所得生活时收获的也越多。如果这听起来太难懂，那让我们用这种方式来理解：你现在投资一部分钱，只要你是一个略有能力的投资者，在你退休时，这些投资就会变成很大的一笔钱。如果你是一个能力较强的投资者，情况会更好，当然每个人都想成为能力强的人。你以前或许听过这些，但是我宁可再说一次，也避免你犯错误。如果你没有用一种真正聪明的、反直觉的方式理解我的观点，那么你就会失败。我希望你能成为赢家，所以我想请你从方程的另一边考虑问题，看看怎样做会让未来的花费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


便宜。实际上未来并不便宜：通货膨胀之类的事情会使未来的价格大大高于现在同类商品和服务的价格。未来便宜是基于你现在就决定为未来支付的事实。如果你现在20多岁，只要拿出年收入的5%进行合适的投资，你就可以积累退休时所需要的钱了。我知道你们中的许多人都超过了20岁，我也知道许多像我这把年纪的人还没有开始为退休而储蓄。如果你就是这样的人，请不要再浪费时间了！你需要全身心地投入，为退休作准备。如果你超过40岁，还没有开始投资退休金计划，那么你就很难积累丰厚的退休基金。但这并不会让你舒适的退休生活变得不可能——相信我，这还谈不上不可能——但这的确意味着你需要加倍努力工作，为你失去的时间作更多的补偿。

哎！退休。你是个年轻人，我知道你会讨厌“退休”这个字眼。当你走出校门开始工作时，你不愿意将为退休而储蓄投资这件事作为第一要务。因为照顾自己40年是你的责任，所以不要把它作为你的第一要务。但是你可以将它看做你永久需要的喜欢或不喜欢（大部分人的确喜欢退休）的东西大减价。当你做家庭预算时，必需品是首先要列出来的，对吧？房租、食品、水、供暖和其他生活必需开支，或者说是现代的生活标准（而不是中世纪的生活标准）——那些你在考虑随意性支出之前需要购买的东西。好的，在任何年龄为退休投资，就像你走进百货大楼，发现你需要买的东西都在促销，比实际价格降低了10%。你迟早会退休，就像你需要食物一样，你可能现在就买下那些促销品，而不会等到日后节衣缩食，因为那时候未来就变成了现在，一切又都变得昂贵了。

你们中的许多人都希望尽快致富，可能会被我谈论退休这种乏味而必要的话题吓跑。我知道你是怎么想的，但是你需要知道，如果没有丰厚的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



退休基金，你就不可能致富。（实际上，“退休基金”是一个错误的概念，暗含着你可以随时从中提取资金支持自己的生活。从现在开始，我们使用“退休资本”这个词，因为即使退休后，你仍然可以用它创造更多的钱。）积累退休金与积累其他任何一种财富的方法和工具相同。退休金账户的投资和其他资产账户的投资一样，都是利用了“未来是便宜的”这个事实。除了都需要往这些账户存钱之外，这两种行为的唯一区别在于你的退休金账户可以得到税收优惠，如果是一些401（k）计划，雇主提供的份额也可以免税。不仅在考虑成本时，未来是便宜的，而且你通过401（k）计划或IRA为未来投资时，还可以得到折扣或优惠。［如果你在政府工作，你或许有457计划；如果你是教师或非营利组织雇员，你可能有403（b）计划。这些计划都是适合不同人群的，等同于401（k）计划。］你投资于传统的IRA或401（k）计划所获得的收益是免税的，这叫做延迟纳税，意思是指在你提取退休金前，你缴纳401（k）计划或IRA是不需要缴税的，你从中获得的资本收益也是免税的。在你提取养老金后，它作为正常的收入进行课税。在许多401（k）计划中，“折扣”的概念就是指“买一赠一”，即你的雇主在一定限度内为你的养老金账户缴纳和你同样数额的养老保险。当你工作的公司为你缴纳养老金时，你的公司也是利用了“未来是便宜的”这个道理，只不过获得的折扣更大一些。如果你有401（k）计划，虽然大部分时间公司都是将它外包给其他专业机构，但它还是由你的雇主提供和管理的。

在前面的章节中，我说过将你的收入分成三部分：必需支出、退休金和随意性支出。相信我，退休金支出值得你单独为它规划，但是没有必要占用你收入的1/3，因为未来是便宜的！我们现在谈论退休，可能指的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


二三十年的休息和轻松时间。考虑到新的药物和医疗技术如何延长我们的寿命，你生命的1/3可能就要在退休中度过了。如果你现在选择通过投资获得大减价的优惠，就会大大便利自己的人生之路。你没有必要在70岁以后还工作，虽然有一些人还需要这样做。我们正在讨论你那时候的生活，如果你工作，就会产生高额的身体成本。我们都是过来人，这是生命的规律。记住，你正在听一个46岁就从对冲基金退休的人讲话，因为工作压力会大大增加我患心脏病的可能性，那将不可避免地使我遭受痛苦。换句话说，我想出去走走，而不想放在棺材里被抬走。

你可能会纳闷为什么我要在这里浪费你的时间，婆婆妈妈地向你啰唆在任何一个地方图书馆的理财书架上都能找得到的老掉牙的东西。我有两个原因：首先，投资退休金计划非常重要，所以我愿意再次重复，任何写理财书的人都在家里实践这件事情。为你的退休投资，你就可以在黄金年华里过着富足而舒适的生活。为退休投资太重要了，它是你在考虑完那些会导致你贫穷的事情之后首先要做的。其次，我关于为退休投资的建议使用了标准的税收优惠退休金账户，但超出了这些标准，而不会像那些自称理财专家的人那样，为你提供令人昏昏欲睡的建议。大多数所谓的理财专家认为，他们的读者（让我用什么词来形容这些人呢?）都是脑功能死亡。他们关于401（k）计划或IRA的建议就好像在公园里毫无目的地散步，这种积累长期财富的简单方法根本不需要解释。更为糟糕的是，他们很不负责任：他们认为这件事无关紧要，这可能是因为他们从来没有真正管理过基金或者没挣到什么钱。我不是在吹牛，但这的确是我和他们的不同之处，也是我和那些惯常思维的人的区别。你的确可以使用他们推荐的计划，不费力气地自杀，只不过我经常吃惊地发现，人们如此频繁地低估他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们对自己的退休资本的破坏性。你必须明白任何人都有可能毁掉你生命中一些非常好的机会，除非你知道如何避免这些陷阱，否则你就会连同你的退休资本一起掉进去。我可以教给你如何更好地管理你的401（k）计划和IRA，如何用这些钱长期获得资本溢价，但这还不是我最有价值的建议。记住，当我们进行长期投资时，资本保值比资本升值更重要；当我们谈到退休时，资本保值就更为重要了。你有很多赢利的机会，但是金融服务领域的很多规则会欺骗你，让你得不到这些收益。当看到人们为得到各种金融服务支付大量费用时，我尤其感到痛心。而我作为一个经纪人经常免费提供服务，或者对我的对冲基金客户实行优惠。但并不是金融服务在欺骗你，我看到过很多人自己欺骗自己，尤其是在积累退休基金这个问题上更是如此。但不要过于担忧，我只是提醒你要小心。我会一直陪着你走向富足的退休生活的道路，我会确保你绝不因那些所谓专家经常忘记提醒你，或者引诱你去犯的那些错误受到伤害。

过去，我们的父母和祖父可以依靠养老金和社会保险度过退休生活。他们不需要为退休担心。现在，通过401（k）计划、IRA或者不远的将来就会有半私有化的社会保险，我们绝大多数人不会再为年金计划限定收益影响退休储蓄的增长和退休金的数额而感到懊恼了。现在我们可以自由管理自己的养老金计划。我们可以依靠自己的投资技能、金融知识和自律能力在金融大海中沉浮。但不幸的是，对大多数人来说，他们往往是沉入海底。我们有机会通过401（k）计划获得比一般养老金更多的收益，但是没有几个人有手段能把它变成现实。我批评401（k）计划，不过坦白而言，雇主建立的限定收益年金计划比这更糟糕。

我真的为论坛报集团这家大的新闻公司（包括《芝加哥先驱报》、《洛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


杉矶时报》、《今日论坛》等）工作的伙计们感到担心。在我写这本书的时候，萨姆·兹尔（Sam Zell）正在进行私有化收购计划。这些可怜的雇员们拥有公司管理的过时的企业年金计划，这意味着如果论坛报集团破产，这些雇员将会失去年金。而如果公司被收购，他们就需要举债为收购计划融资，用于购买股东的股份。这项收购协议是用雇员股票持有计划作抵押而进行融资的，这意味着如果论坛报集团不能偿还债务，那么它的雇员就无法得到自己的年金。如果我们国家有一个强有力的劳动部，这种对雇员强取豪夺的事情就不会发生了。正因为如此，我感觉论坛报集团的大多数雇员都不知道自己正卷人这场糟糕的收购旋涡。我想大多数人都是这样被告知的：他们被允许参与这场可以获得丰厚收益的游戏，这是一般人从来都不会遇到的机会。但事实是，论坛报的雇员们被无耻地利用了，但与此同时，他们的老板或许还在告诉他们遇到这种事情是多么地幸运。我知道，尽管在电视节目里，我是一个高高在上、超道德的形象，但我总是认为，好的投资者需要将他们的钱放在做坏事的公司里——虽然要在一定限度之内——但现在发生在论坛报集团公司的事情让我感到恶心。

那些没有接受过投资教育的普通人如何才能转过头来，至少在退休时，真正为自己积累一些财富呢？他们去哪儿能学到在学校学不到的东西呢？到处都有好的建议，但是没有人能说出有帮助的建议和有害建议之间的区别，除非你已经很富有，不再需要其他的投资建议。对于大多数人来说，这意味着你学不到关于退休计划的知识，或者是听了太多无用的，甚至更坏的、破坏性的废话。我写这本书就是来解决这个问题的。

我一直觉得我应该把关于养老储蓄的讨论留给那些在私人理财领域辛勤劳动的人。我认为他们是这个问题的专家。自从我专注于股票市场以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后，我的知识就没有真正用于私人理财领域了。我错误地认为，为舒适的退休生活积累财富与管理对冲基金没有交叉。所以，我读了很多关于退休问题研究的个人理财书籍和专栏，我意识到大部分讲这个问题的作者只知道养老金计划的术语，然后让你自己去想如何应用它们。这简直是胡说八道！如何正确使用你的养老金计划是个人理财最重要的内容，这么重要的问题怎么能留给那些管理养老金计划的人，或者写这类投资建议的人解决呢，那些作者对于投资并没有什么独到的见解。你以前可能听过很多这类建议，但是你从来没听说那些人挣了大钱，我想这已经说明问题了。我无法想象按照这样的建议，人们会管理好自己的养老金计划，除非他们已经很富有，或者遵循了和我同样的基本原则。事实在于，那些写书告诉你如何进行养老储蓄的人实际上并没有成功的投资经历。而那些已经很富有的人是没有什么动力来写这类书的。我写这本书时并没有什么特殊的经济利益在里面，因为从某天起，挣钱对我来说已经没什么意义了。我也不知道自己为什么这么乐于助人，或许我仅仅是吹牛自夸，但至少我是从一个已经致富的人的角度来看问题的。

如果你已经懂得进行退休金计划的必要性，那么你就确切地知道我们接下来要做的事情了。将你的钱投向养老基金是你要做的第一件事。投资401（k）计划和IRA在保持财富方面的意义胜于致富的意义。你或许没听说过401（k）富翁，但是我却见过许多。他们大多都是在政府刚允许进行401（k）计划时就开始进行投资的。如果你有认为投资401（k）计划并不会给你增加多少财富的想法，我不怪你。我仍然记得当年在高盛工作，希望给客户建立基础的401（k）计划时，我被告知不必费心作401（k）计划，因为它没什么收益。这是我在高盛的老板——那个聪明的家伙说的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


话。而其他人也犯了同样的错误。因此，这在当时的确是个新鲜事物。当然，401（k）计划是退休基金里最庞大的，并且会越来越大。我需要你立即采取行动。你没有必要在做好守富的基础工作前先进行致富活动。事实上，相反的顺序才是正确的。如果你不使用这些计划，那么你创造并将它越积越多的目标就会难以实现。你需要利用政府的税收优惠政策。只要你希望在退休后仍然能有足够的财富，那么你就需要有401（k）计划和IRA，然后你才可以进行其他投资。我知道，这对于很多人来说是件很难的事情，我敢保证你们中的很多人一定为我的这个判断感到担心，但这的确是正确的。当我作“我为钱狂”节目的大学巡回演讲时，我从没听说有人将钱投资于IRA。所有的学生都在“飞蛾扑火”，听信华尔街的花言巧语，热衷于股票投资。现在，他们中的很多人除了偿还助学贷款外，并没有多少收入，但是他们应该将为数不多的用于投资的钱投向养老金计划。在你缴纳了自己的第一份退休保险后，你就可以进行冒险活动了。我告诉你：退休金计划是进行理财投资的第一件事。

你可能并不想在某些事情上碰运气，希望自己退休时有很多钱就是这类事情。你的目光应该更长远，而不是为自己的短期或中期财务状况烦恼。即使你离退休还很遥远，你需要支付每月的开支账单，如果你足够聪明，就应该开始首先为长远作打算。为什么呢？为什么我们要把时间颠倒过来安排生活呢？为什么有那么多个人理财作者也建议采用同样的方式理财呢？

你这样做，不是因为你在为几十年以后积累财富，攒够养老的钱，和其他遗产一起留给自己的子女；不是因为这样做是负责任的行为；不是因为你在生活难以为继的时候需要节俭开支；更不是因为靠各种社会保障、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



救济生活，实在是一件麻烦而又令人厌烦的事情。我还要再补充一条，根据你的出生时间不同，等到退休的时候你不一定能享受到养老金。我可以毫无疑问地告诉你，你领取养老金的时间或者比预想的晚，或者领取的金额比你预想的少，因为做这些计划的经济学家会提高退休年龄或者减少养老金支付。这些都是真实的，但这并不是你首先进行养老金投资的真实原因。

那么真实原因是什么呢？这是因为我们很容易积累大笔退休资本，并且你开始得越早，你的未来就越便宜。这个简单的事实归因于复利的强大力量和联邦政府的慷慨。为自己建立一个退休金计划是长期理财计划中最简单的一项内容。但不要把我的意思理解错了：根据你的具体情况，为享受舒适生活和退休保障积累足够的财富并不是件很容易的事情。我不是鄙视那些整天为生计发愁的退休者。我的目的远非如此，我是想帮助所有年龄段的人实现长期的富足生活。但是为自己的将来投资是你当下能做的最简单的事情之一。

你已经知道步骤了。如果你的老板提供401（k）计划，那么从长远来看，你最好的投资就是一直参加这个计划。记住是一直要参加。我一会儿就带你了解如何进入和退出401（k）投资。但是，首先你需要继续了解我的其他计划。准备好了吗？你还应该建立一个IRA，同样积极地投资这项计划。如果你的钱只够投资这两个计划中的一个，那么你首先应该进行401（k）计划（除了一些极个别的情况，我以后会讲到）。你应该尽可能多的储蓄以便进行尽可能多的投资，但你可能还是没有足够的钱投资两个账户，仍然为收支平衡而烦恼。如果你处于这种状况，你应该为了得到一个安逸的退休生活，运用你的资本进行投资，即使你没有那么多钱。毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


竟，这是解决所有问题的起点。这本书的前提就是你现在的工资并不足以积累真实的、长期的财富。这也是你为什么要将尽可能多的薪水变成能生钱的东西：资本。这就是我的计划。但接下来是我的忠告：如果你的老板提供401（k）计划，那么你一定要参加这个计划，然后再投资一个IRA。这听起来似乎很简单，不过要实现它，正确的路只有一条，错误的路却有无数条。记住，只要从你现在开始筹划，你的未来就是便宜的，这也正是你利用这两种享受税收优惠的计划进行投资的真正意义之所在。

我希望自己已经非常清楚地告诉你，至少应该投资401（k）计划，这样你就可以得到你老板给你缴纳的那一份保险。同时，投资你的IRA。我也希望事实像刚才说的那么简单，简单得就像那些个人理财书作者那样，极力吹捧享受税收优惠的两个退休金计划，但与此同时又不告诉你如何利用这两个计划。但幸运的是，我是个替你担忧的人，我担心如果不告诉你事情的另一面，你的退休金计划的安全性得不到保障。让我们先看看你的401（k）计划吧（如果你有的话），这是你开始投资的第一项也是最好的一项内容。

如果你准备采纳我的建议，你应该知道我对你是完全诚实的。所以，在谈到401（k）计划时，我不得不告诉你关于401（k）计划唯一的两个优点，都是正面的，但是这个计划虽好，仍不能掩盖它的一般缺陷——它的确有很多缺点。第一个优点是你缴纳的401（k）计划是可以税前扣除的。你缴纳的每笔保险费连同你从中获得的收益，在你开始提取退休金之前都是延迟纳税的；只是在你退休之后，你要为领取的养老金缴纳正常的所得税。这项税收优惠足以让即使是最坏的401（k）计划都值得你花费时间和金钱。我不想抱怨税收问题，在我个人的投资历史上，我投资的方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经常会招致大量应缴税款。我习惯如此了，但是在没有必要缴税的时候为什么还要交呢？你可以年复一年地通过复利积累财富，而不需要为收益缴纳一分钱的税。然而除了401（k）计划，所有投资收益在你实现时都需要缴税。但是政府没有对你的这项资本利得课税，这样可以让你有更多的钱投资401（k）计划，随着时间的流逝，你享受的税收优惠越来越多。事实上，这种税收优惠非常明显，对你很有帮助。

假设你一年收入5万美元，边际税率为25%。现在跟着我的10%原则，一年投资5 000美元到401（k）计划。这时，你就不用再为这5 000美元缴税了。原来，你需要为这5 000美元支付1 250美元的个人所得税，现在你可以延迟纳税，等到几十年后开始领取退休金时，再为这1 250美元缴税。30年后，假定年利率为7%（这个收益率对股票投资来说比较保守，但考虑到401（k）计划的高额费用，这个收益率还算合理），这1 250美元可能变成9 515.32美元。如果我们只计算每年从税收优惠中获得的收益，那么收益为8 265.32美元。如果你从401（k）计划中提钱，那么你需要支付个人所得税。但是，想想你在每年只缴纳5 000美元保险的情况下，仅仅因为延迟纳税，就可以获得如此丰厚的收益，我怀疑你一定对税收感到反感了。此外，你还需要考虑通货膨胀对你从延迟纳税中获得收益的影响。假定每年物价上涨3%（这个速度比较正常），30年后，平均物价水平将会上涨143%。现在花1美元买的东西，30年后将要花2.43美元元。这意味着，30年后，你的8 265.32美元只相当于现在的3 401.43美元。但是和你不投资401（k）计划的零收益相比，仍然是一笔可观的收入。

即使大多数401（k）计划管理得很糟糕，比如费用高，共同基金的选择很差，没什么弹性——在大多数情况下，如果你想调整自己缴费的份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


额，只能一月一次或一季度一次——但仅是税收延迟所得的额外收益这一原因，就足以让你大幅度地进行401（k）投资。在更多情况下，还有另一个重要原因：你的老板也在为你缴纳保险金。一般而言，你每缴纳1美元，你的老板也会在一定上限内，按照一定比例为你缴纳。例如，你的老板可能缴纳你缴费额度的50%，即你每缴纳1美元，公司要缴纳0.5美元，上限为你收入的10%，一旦你在某一年里缴纳了收入的10%，你的老板就会停止为你缴费。你应该充分利用你的老板愿意为你缴纳的每一分钱。

这里还有一个问题：大部分雇主会随时间的推移增加他们的缴费比例。一般来说，这意味着如果你在这个公司工作一段时间后，你的老板的缴费比例有可能会和你相同。你的老板可能采取两种方式。他每年的缴费比例可能是20%，在你工作5年后，公司缴费比例会达到你缴费额度的100%，即使你离开这个公司。另外一种做法更严格一些：3年后，他的缴费比例为20%，以后每年增加20%，直到第7年。这有一个劣势，因为在这个时候，你跳槽的可能性在增加。但并不是每个公司都会增加自己的缴费比例，不过即使你一两年后离开公司，得到老板20%~40%的缴费比例也比一无所获强。

如果你每年缴纳足够的份额，同时获得雇主的全额缴费比例，那么你就在致富路上迈出了一大步。不幸的是，财富并不是锁定在401（k）计划里的。除了我提到的两点，401（k）计划也没什么优点可言了。为什么会这样呢？让我们先从法律条款说起。这是一个退休账户：是关于故事的结尾。如果你参加了401（k）计划，在你59.5岁之前，除非特殊情况，你几乎再也看不到自己的投资。这些特殊情况被称做“困境提取”（hardship withdrawal）。首先，法律不允许你的老板进行困境提取。所以，如果你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老板不遵守《总结计划书》（*Summary Plan Document*）中关于困境的条款，那么你可就要倒霉了。如果你的公司确实允许困境提取，那么，你除了要为缴纳的保险金交个人所得税之外，还需要支付10%的惩罚性税金。你可以用提取的养老金购买第一所住房，防止你的借款者取消房屋抵押权，将你驱逐出门；你可以支付自己或被抚养人12个月的大学学费；还可以支付你和被抚养人的医疗支出，这些都是不能偿还的。但是在采取困境提取之前，你必须向你的老板证明自己的确需要这笔钱，并且无法用其他办法解决。接着，根据你的老板是否允许困境提取，决定你是否可以提现。在某些情况下，你也可以在59.5岁之前从401（k）计划中提钱，但是也有一些情况使你无法行使这一权利——如果你完全丧失劳动能力；如果你的医疗债务超过总收入的7.5%；如果按照法庭判决，你需要向离异的配偶、子女或其他被抚养人提供赡养费；如果你在55岁时被解雇；如果你失去工作……但可以一直定期地、按大致相同的金额缴纳401（k）计划。

忘记过早提钱的想法吧，这样做费用太高了。现在我们来谈谈费用问题。一般来说，在一个401（k）计划中，有6~20种（甚至更多）不同的基金可供你选择。此外，如果你的公司是上市公司，你还可以购买自己公司的股票。但是在决定自己的资本投向之前，根据你缴纳份额的多少，你需要支付一定的费用。大多数人都没有注意这部分管理费用，这些费用是在报告期之前从你每年的收益中扣除的，所以这些费用在你的账户中并不作为单独的项目存在。你的老板可能很关心这部分成本，但是除非你到人力资源部门查看你的401（k）计划是如何管理的、谁在支付管理费用，否则你不会知道这些支出。只要看看401（k）计划的说明书就可以了，它们都是隐藏的费用，神不知鬼不觉地从你身边溜走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


在我看来，一般的401（k）计划最差的一点就是可供选择投资的共同基金的品质。这些基金是建立401（k）计划的基础。你的401（k）计划中提供的基金或者由管理401（k）计划的公司选择，或者由你的人力资源部门选择。人力资源部门虽然擅长雇人和裁人，但对于资产管理通常并不精通。如果是资产管理公司运作你的401（k）计划，那么你可以选择这家管理公司旗下的许多基金，不管这些基金表现好坏。许多保险公司也参与了这场游戏。如果你从这本书里只学到了一样东西，那么我希望是“保险公司不可信”。如果你在一家小公司工作或者参加了教师、教授和非营利组织雇员的403（b）计划，那么保险公司不太可能管理你的401（k）计划。保险公司通常将它们的401（k）计划打包做成年金保险，和它们高额费用的年金分红一起，向你收取更高的费用，这些产品你都不应该购买。在找工作时，你通常会与你的老板讨论他们提供的401（k）计划类型，你可能会根据不同的401（k）计划比较选择自己未来的工作，但是这并不意味着你会选到一个好的401（k）计划，你很可能为自己选了一个最差的。也就是说，在你选择未来的老板提供的报酬时，你需要认真研究他们的401（k）计划说明书。你并不值得花费成千上万元去退休，所以你需要像评估其他收益一样去评价你的401（k）计划。一旦你得到一个工作之后，你可能总被一个更好的401（k）计划所动摇。你可以去人力资源部门要求得到更好的401（k）计划回报或者更换好的管理人。每个人都有理由这么做，不论是雇员还是政治家的动摇都会让401（k）计划变得越来越好。我相信这会促进401（k）计划总体水平的提高。但是现在，除了401（k）计划可以免税以及你的老板可以为你缴费这两个优点之外，401（k）计划大多让人感到失望（但是这对你来说是完全必需的，除非你收入很低或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没打算在这个公司工作很长时间）。

投资401（k）计划是积累长期财富的最明智、最好的方法之一。但是投资401（k）计划也可能是你致富路上做的最糟糕的一件事情。这套体系的建立方式让你很容易犯错误。让人们自己管理退休基金的做法很伟大，但是我们忘了，我们生活在一个没有教给人们理财知识的国家，没有几个提供401（k）计划的公司试图教给雇员这方面的知识，因为他们担心，即使进行最温和的投资，雇员们也要赔钱。因此，你如何能更好地利用这个“税收庇护”（我有时这么叫它）的退休金计划，同时不落入很多401（k）计划的风险之中呢？我将告诉你怎么做，下面是人们最经常犯的5个错误以及你的避免措施。

5个最经常犯的401（k）计划错误：

1. 最普遍的401（k）计划投资的是你所在公司的股票。但是不要这么做。

2. 人们最喜欢投资的第二种产品是各种稳定价值的基金。除非你临近退休，否则避免投资这类产品。

3. 大多数401（k）计划投资者认为，他们的401（k）计划中提供的混合基金是市场上有代表性的投资组合，代表了多样化的投资。不要被这些基金所迷惑，坚持我告诉你的基本原则就没有问题。

4. 当人们因为各种原因离开公司时，大部分人选择提取他们的401（k）计划，或者将它扔在一边，支付更高额的费用，维持原来雇主的401（k）计划。这两种选择都是错误的。当人们离开原来的工作时，记住将你的401（k）计划划转到IRA。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 慢慢地，人们开始习惯自动投资401（k）计划，进行一系列糟糕的默认投资。不要让这种事情发生在你身上，注意你的投资走向，自己进行资产分配。

**1. 永远不要购买本公司的股票。**对此以前我已经说过很多次了。很显然，这看起来没什么效果，人们还是继续购买更多本公司的股票，远远超过其他的401（k）计划投资。一般你不应该持有给你发工资的公司的股票。记住，多样化是投资唯一重要的原则。在投资时，你需要先看看自己的收入。假设你在CVS公司工作，一年收入6万美元，你还应该持有CVS的股票吗？我认为这是一只很不错的股票，而且我在该书的后面部分还会推荐这只股票作为你的长期投资。但是，只要你还在CVS工作，你就不应该持有这家公司的股票。即使你不在这只股票上投资一分钱，你的命运也已经和CVS绑在一起了。专业人士或许会说，你已经在CVS杠杆的另一侧了。如果这家公司发生了不好的事情，需要采取措施大幅度削减成本，你可能就有麻烦了。因为你是这家公司的员工，你或许会被解雇。在这种情况下，你的收入就会从6万美元降到零，这时你再将自己的退休基金和CVS绑在一起也不晚。如果你每年给你的401（k）计划缴纳1万美元，并将它全部购买CVS股票，一旦发生不测，你的薪水连同你的股票会一起受到牵连。例如，如果你被解雇，同时你的CVS股票缩水50%，那么你1万美元的缴费将只剩下一半。

我们进行投资的一个很大原因就是要放大自己的工资，因为仅靠工资，我们并不能过上更好的生活。如果被解雇，你就需要依靠自己的投资生活；如果你投资本公司的股票，那么你连投资也指望不上了。还是以这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个可怜的CVS员工为例，如果这个人一年以后退休离开这家公司呢？突然之间，不仅每年6万美元的收入化为乌有，连他全部的退休基金也都缩水一半。但他也不可能现在就退休。

或许，你会觉得这种事情不会发生在有着良好治理结构的大公司CVS身上，但想想可怜的安然公司的职员们。这就是你为什么不能投资本公司股票的鲜活例子。他们也是在一个运行良好、管理高效的大公司工作，最初，你会觉得这家公司的股票在一天之内下跌一半的消息简直太荒谬了。但这仅仅是在第一个关于欺诈的消息公布后引发的暴跌，那时全部丑闻还没有被揭露出来呢。我确信，那些投资安然公司股票的人连做梦也没想到他们的股票会跌到零，将他们所有的退休储蓄一扫而光。你依靠你的老板支付工资，所以就不要再依靠他养老。作为一个投资者，你的工作是分散风险，而不是将投资集中于一个地方。当你购买本公司的股票时，你是将所有鸡蛋放在一个篮子里。

我并不在乎所谓“知道你所有的，拥有你所知道的”的胡言乱语。彼得·林奇，这位出色的投资家曾经说过这句话，但这并不意味着仅仅因为你在这里工作或者使用他们的商品，你就应该购买这家公司的股票。他的意思是说，你应该持有自己熟悉的股票，即应该持有自己了解的，有一定感知程度的股票。这个建议并不是让你购买任何一家你最熟悉的公司的股票，在大多数情况下，你最熟悉的公司就是你工作的公司。正如我解释的那样，这会产生灾难性后果。熟悉不是你投资的理由，特别是对于至关重要的退休基金来说更是如此。熟悉会为你在判断是否投资一只股票时，提供更有用的投资视角，但是对于股票本身而言没有任何意义。

我确信你们中的一些人会说：“克拉默，你怎么看待苹果和Google公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


司的那些员工，在短短的两年时间里他们持有的股票价值翻了5倍？这不正是你所说的原则的反例吗?”一点都不是。我们讲的是完全不同的两码事。特别是在像苹果和Google这样的高科技公司中，高管的收入很多是通过股票期权（这叫做看涨期权）来实现的。看涨期权赋予你在一定期限内，按照既定价格（行权价格）购买公司股票的权利（不是义务）。当我们讨论对管理人员的补偿时，这种期权通常是按照股票发行当天的收盘价作为行权价格的，这也是为什么那些高管很少因这种回溯期权而破产——他们是靠期权来支付工资的，因此要求股票在发行时价格非常低。这与退休基金投资一点共性也没有，和401（k）计划更没有关系了。那些通过持有特别成功的本公司股票赚钱的人正在冒很大的风险，虽然有很多人通过股票期权成为百万富翁，但也有很多失败的例子。如果在一家新创业公司工作，以股票期权作为报酬，在公司倒闭时期权价值为零，那么自己的工资也就为零。那些持有股票期权的人采取的是高风险策略，这种高风险投资不适合你用于退休养老的钱。许多高管获得股票期权，是为了更好地激励他们工作。如果股票价格走高，他们就会赚钱；如果价格下跌，他们的期权就一文不值了。虽然这些高管通常已经获得六位、七位或八位数字的报酬，但我敢保证他们并不依靠股票期权来实现自己舒适的退休生活，但他们希望股票期权让自己和朋友过上奢侈、堕落的生活。你并不是这类人。

我再说一遍：不管你的公司有多优秀，股票有多好，你都不能将自己的401（k）计划投资于本公司的股票。这是造成退休基金化为乌有的最常见的原因，坦白来讲，你比我对这种情况更熟悉。当那些在安然公司或世界通讯公司工作的人犯了这个错误，在以前我接听电台节目中打进的电话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



咨询时，我会告诉他们，如果我的退休基金像他们的那样糟糕，我会怎么做。现在我对此表示遗憾，因为失去退休金是件可怕的事情。但是接下来，我会硬起心肠批评他们，因为他们犯了投资最基本的错误，虽然这会在很长时间里伤害他们。最后，我仍然会为这些家伙感到惋惜，因为他们不知道怎样做更好。没有人会告诉他们我说的这些话。但是现在，你再也没有理由犯同样的错误，所以卖掉自己公司的股票。一些老板会对持有本公司股票的人提供对应的401（k）计划投资，如果是这样的话，在第一时间卖掉这些股票，然后把钱投向更好的地方——在这种情况下，作任何一种投资都比持有自己公司的股票好，尤其对于你的退休账户来说更是如此。

坦白地讲，我认为将401（k）计划投资于自己公司的股票是最危险的投资。我宁可购买美国国债，虽然这是最保守的一种投资，收益率很低，但风险也比持有自己公司的股票低得多。由此你可以看出我对这个问题是多么认真。

**2. 除非你临近退休，否则不要投资稳定价值基金。**比稳定价值基金差的投资还有很多，但是我们实在没有理由将退休储蓄投向这种基金，当然更没有必要把它作为第二位的投资选择。我确信人们喜欢这种基金是因为它的名字，但是当你知道它到底是什么东西之后，就没有理由不去购买短期或中期更高评级的债券基金，而去购买这种基金了。

我真的不能相信，许多人其实知道稳定价值基金到底是什么，所以我最好的猜测是401（k）计划的投资者被它听起来很保守的名字欺骗了。当我说资本保值比资本增值更重要的时候，我并不是让你投资那些听起来不会赔钱的基金。那么什么是稳定价值基金呢？它们是投资于货币市场高评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


级的短期或中期债券、保险合约的基金。为了保证你的投资价值是“稳定”的，它们会购买“包装债券”。这种债券就是将一种老的高质量债券，拿到保险公司进行“包装”或签一个“包装合约”（作为保险公司对你投资的保险）。在我看来，这种包装实际上是件坏东西。它们是这样运作的：包装合约有一个设定的收益率。如果稳定价值基金因为损失而被迫出售包装债券，保险公司就会支付保险价格和实际卖出价格之间的差价。或许，这看起来像是一种避免损失的好方法。如果你这么认为，那么请接着往下看。包装合约不仅可以避免损失，也会阻止债券价格上涨。如果你的稳定价值基金在赢利时卖出了一种包装债券或者带包装合约性质的债券，那么这种赢利要支付给保险公司。因此，这些基金有真正稳定的价值：既不下跌也不会上涨。

一般来说，稳定价值基金会给你一个略高于货币市场基金收益率的回报率，但低于高评级债券基金的收益率。这真让我糊涂了。究竟为什么投资者愿意投资一个自己不太懂的、复杂的基金获得一个较低的收益率，而不去投资一个简单明了的债券基金呢？即使你被包装合约的点子所迷惑，难道你在稳定价值基金上获得的低收益率还不足以让你放弃继续投资吗？高评级债券基金的风险并不像想象的那么大，事实上，它们非常稳定，值得信赖，正如我以前说过的，人们投资这类基金只是为了名字好听。但你不是要让你的401（k）计划在积累的三四十年里听起来好听，而是要让它使自己的退休生活更加舒适。如果你投资一个低收益的稳定价值基金，积累不了那么多钱，即使它让你现在感到安全，但你还是实现不了目标。

在过去，稳定价值基金依靠承诺收益的投资合约或 GIC，你还可以进行投资；但是现在我不想再听到任何理由。GIC 是发行者和退休金计划之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间签订的保证投资者能够获得固定收益率的合约。20 世纪 80 年代，由于几家保险公司使用低等级的债券为这些合约融资，从而走向破产，后来 GIC 慢慢退出了历史舞台。如果你的保险公司破产，那么就没人履行这种合约了。

投资于高评级短期债券基金的风险和投资于稳定价值基金的风险差别很小，在我看来，两者的风险程度是差不多的。但债券基金收益率更高，管理费用略低。稳定价值基金则要收取较高的赎回费用，这意味着如果你要赎回投资，它们将收取 1% ~2% 的手续费。所以，没有理由说稳定价值基金比债券基金更有优势。

**3. 不要被 401（k）计划提供的基金选择所迷惑，坚持我告诉你的基本原则就没有问题。**人们通常认为，401（k）计划中可供选择的投资基金代表了整个市场。我这么说是什么意思呢？如果你的 401（k）计划提供给你 10 只基金，5 只股票型基金，5 只债券型基金，你很可能会认为股票和债券各分配 50% 是正确的资本分配比例。（这是杰弗瑞·布朗、奈利·梁、斯科特·瓦尔斯本纳在 2007 年为美国国家经济研究局写的文章《个人账户投资挑选和组合选择：401（k）计划中行为方面的教训》的主要观点。）但实际并非如此。不要错误地认为 401（k）计划中提供的可供选择的基金就能代表世界经济的不同部分，实现多样化投资。401（k）计划中列出的投资清单唯一能代表的只是你能选择的基金种类。你或许能了解到你的 401（k）计划中投资选择质量如何，但并不知道多样化是什么。

**4. 当你离开原来的工作时，记住将你的 401（k）计划划转到 IRA。**这非常重要。据统计，在美国，一个人在他的职业生涯中平均要换 11 次工作。这个统计或许夸大了美国人更换工作的次数，或许连上学时暑假做的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


兼职也包含在内，但是你可以从这个统计数据中理解一些东西。现在人们并不会在一家公司工作一辈子，年轻人更倾向于频繁地更换工作。

这没有什么错误，只是我们换工作时，会伤害到我们的401（k）计划。当你离开原来的工作时，按照法律规定，你有30天的时间决定如何处理自己的401（k）计划。你有4个选择：可以提取401（k）计划中的钱，可以将它留给原来的老板，可以将它划转到下一个工作的401（k）计划中，还可以划转到IRA（在本章接下来的部分我会更加深入地解释这种做法）。大约有45%的失业人群选择提取401（k）计划。这是最糟糕的一种做法。首先，当你提取现金时，你需要缴税。401（k）计划的精髓就在于你的投资随着时间的推移可以增值，在你提取现金之前，你不用对收益缴税；而在你提取现金后，将按照正常收入课税。当你把401（k）计划兑换成现金时，就相当于取现。你的老板要从你的401（k）计划中扣除20%用以缴税，你还要为过早提取401（k）计划而支付10%的罚金。再一次重申：这是一个退休账户。它是为退休而攒钱。如果你在退休之前过早地提钱，那么你实在没有理由为这个账户缴费。如果你缺钱，那么你还可以有其他选择。如果你很少入不敷出，那么你没有必要从401（k）计划中取钱。但是你一定不要做的事情就是，一边投资401（k）计划，一边在被解雇时从中取现，因为这是在浪费你的时间和金钱。

如果丢了工作，你或许会感到沮丧、无助和憎恨。这很自然，也很健康，但是这对于如何处理你的养老金账户没有什么帮助。我敢打赌，大部分在失业后从401（k）计划中取钱的人是因为他们需要钱来度过这段过渡期。但实际并非如此。你可以从劳动部门申请6个月的失业救济金，得到你原来周工资的一半，具体上限各州的规定不同，虽然你必须等一周才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



领取这种救济金。领取救济金要比你提取401（k）计划，缴纳巨额罚金和所得税强得多。你取现时交给山姆大叔的每一分钱，在你得到新工作，准备为未来重新投资时，都无法再为你创造财富。

我敢肯定，一些人并不知道失业后该如何处理他们的401（k）计划。对某些人来说，试图找到新工作，同时生活来源减少，30天的时间并不算长。但是如果你还没有作出决定，那么你原来的老板就会帮你取现，这一定会损害你的退休生活，让你的401（k）计划投资没有价值。

然而为什么你应该将你的401（k）计划划转到IRA，而不能留给你原来的老板或者划转到新老板的401（k）计划呢？如果你将你的401（k）计划留给原来的老板——顺便说一句，他们也不想让你这么做——他们会收取你很高的费用。你也不可能重新分配你的资产，因为你原来的老板在解雇你时，基本上冻结了你的账户，你不可能再按照自己的意愿重新安排投资。因此将你的401（k）计划留给原来的老板是一种更昂贵、选择权更少的做法。你是否还记得，我以前讲过401（k）计划缺乏控制，费用很高。所以，当你无法控制自己的投资，同时又需要支付更多的费用时，事情会变得更加糟糕。

你想将自己的401（k）计划划转到IRA而不是新老板的401（k）计划，是因为你认为IRA比401（k）计划更好吗？这是你应该知道的事情。IRA和401（k）计划的相似之处在于，它们都是可以免税的，这意味着你的缴费可以税前扣除，在提现前的收益也是免税的，而提现时你的所有缴费才作为正常收入缴税。两者的不同之处在于，IRA是通过银行、经纪商或共同基金而不是通过雇主开设的账户，所以它没有雇主的缴费。只要你老板的缴费没有达到上限，投资401（k）计划就优于IRA。但是一旦雇主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


的缴费无法再最大化，那么你就应该投资 IRA。为什么呢？这里还有两者的另外一个不同：你是自己来管理 IRA 的。如果你的钱进了 IRA，你需要自己决定如何投资。我以后会深入讨论这种账户，你将会看到为什么将钱划转到 IRA 比放到新的 401（k）计划中更有吸引力。但不幸的是，你每 12 个月才能作一次这样的划转。

作这种划转的方法同样有正确和错误之分。从你开设 IRA 的银行或经纪商那里拿到一份详细的说明，然后给你原来的 401（k）计划管理人打电话，要求将你的 401（k）计划基金直接划转到你的新 IRA 上。IRS 给你 60 天的时间完成这一过程，如果你处理正确，就不会感到时间紧迫。那么你该如何做呢？通常，你的 401（k）计划管理人会给你一张支票。许多不明白这一过程的人拿着这张支票，试图直接划入新的 IRA。这里有这么一个问题：如果你的 401（k）计划管理人给你一张支票，他们必须预扣 20% 的个人所得税，就相当于你在取现。这样会使事情变得更糟糕。因此，你在建立 IRA 时就必须用自己的钱支付 20% 的税金。否则，IRS 将会认为你原来的管理人预扣的 20% 的资金也是给你的支付，他们会相应进行课税和处罚。只要你小心一点，确保你的钱直接从原来的 401（k）计划划转到 IRA，你就可以避免这种事情发生了。

**5. 注意你的资金走向，自己进行资产分配。**大部分写 401（k）计划的人都假定普通人是傻瓜，无法照顾自己，或者无法作出正确的决策。我看过太多批评工人对 401（k）计划不缴费或者不足额缴费的文章。我有很多文章讲述这些 401（k）计划是如何构建的，但是抱怨者拿来的 401（k）计划解决方案让问题变得更加糟糕。这个解决方案被称做《年金保护法案》，其中一个条款是为雇主为你自动扣缴大开方便之门。每个个人理财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作者和他的母亲都喜欢这个主意。不过我不喜欢，但我能理解他们这种思维。大多数自动扣缴401（k）计划费用的人并不会选择退出这一计划，因此，研究这一问题的人就认为大部分人并不关心他们是否被自动扣缴。因为投资401（k）计划被认为是一个简单而有利的决策，因此，为雇员自动缴费是公司能做的最好的事情。至少，这是支持自动扣缴的理由。

我对那些将投资描述为自动化的行为不太喜欢。每个人都有能力作出正确的财务决策。当你被夺走这种决定权时，人们便不再关心，那些不再关心他们的钱如何管理的人也就不会管好自己的钱。但是除了这个根本原因，自动扣缴还存在一个更大的问题。每个坚持自动扣缴的人都是出于好心，这些人只是想确保自己的退休生活更舒适一些。而不幸的是，他们的好心用错了地方。自动扣缴的问题出在什么地方呢？大多数人或许熟悉墨菲定律：任何可能出错的事情都将出错。如果你看过我的节目或者读过我的自传《一个华尔街瘾君子的自白》，你就会知道我是个容易焦虑的家伙。这或许是我成为一个优秀的基金管理人的原因。如果你擅长理财，你经常为下跌感到忧虑，担心哪些地方会出错、赔钱。总被正确的事情迷惑会遮蔽你的判断，但总被错误的事情缠绕会让你更加谨慎，关心每件你应该关心的事情。

于是，按照这个逻辑，将它应用于401（k）计划的自动扣缴问题上。如果你的缴费是自动扣缴的，那么你在被雇用的时候，公司将自动从你的工资中扣除一部分钱用于投资401（k）计划，除非你告诉他们不要这么做。你认为他们将怎样分配你的资产呢？关于401（k）计划，关键——正是由于这个原因，401（k）计划优于过时的限定收益年金，现在这种年金越来越少了——是你可以控制你的退休金账户的投资方向。你的未来收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


并不掌握在那些你不认识的年金经理手里，因为过去他们经常合法或不合法地侵占你的利益，一点都不关心你的退休生活，现在这些退休金掌握在你的手里。而当你的老板自动将你工资的一部分转到401（k）计划时，你就对此失去了部分控制权。你不能失去对你的401（k）计划资金投向的控制——你仍然需要决定将钱投向何处——但是记住，自动扣缴是因为很多人并不关心这个问题，而那些人将受到伤害。

为什么呢？因为当你的老板自动将你的钱投向401（k）计划时，他并不会将你的钱投向最好的资产组合。他们不会找到低成本的指数基金，让你的退休金账户中有合适数量的股权资产。他会将你的401（k）计划投向最糟糕的地方。这就是我认为如果你不关心他们真正在做什么，自动扣缴将会损害你的退休基金的原因。自动扣缴401（k）计划两个最通常的默认选择是本公司股票和所谓的“预定日期”（target-date）基金。你已经知道为什么不能投资本公司股票。你的公司替你自动扣缴401（k）计划，而这几个401（k）计划的默认投资是本公司的股票，你不觉得很可疑吗？我可能是尖刻了一些，不过这毕竟是不正确的投资行为。接下来，就是基金定投了。

根据先锋基金（这家优秀的投资管理公司曾经创立了指数基金）的统计，2/3的公司在对他们员工的401（k）计划进行自动扣缴时，都将基金定投作为默认投资。所以，如果你是自动扣缴而且没有指明具体的投资方向，结果你的钱就会投向这些基金。这对你来说绝对是件糟糕的事情。

我将具体讲讲基金定投，这种基金也被称做生命循环基金。我在下一章会讲到每种投资的上限和下限，不过在这里我会特别提到基金定投，因为这种基金已经变成了你的401（k）计划的普遍投资，并且推广得非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好。基金定投背后的理念，或者至少是它向普通投资者推销时声称的那样，它是您唯一需要的基金。它很聪明，甚至可以说是阴险，不过它说的并不是真的。假设你准备在2025年之前的5年内退休，你现在投资了一个2025年的基金定投，那么这个基金在你临近退休的时候会自动调整你的资产分布。事实上，这种基金的准则和本书的准则一样，就是要成为对你一生都有用的全面而有效的产品。但不同之处在于，该书确实包含了你需要知道的东西，而基金定投却不是你需要投资的唯一产品。

在你临近退休的时候，那些传统的专业人士会告诉你应该持有越来越少的股票，而将资产转向固定收益类投资，也就是债券。对这种一般性建议我挑不出什么毛病，因为债券的确比股票的风险小，随着年龄的推移，人们应该将投资重点从资本升值（记住这个词：增加你的财富）转向资本保值（在超过通货膨胀率的同时确保不赔钱）。在你临近退休的时候，基金定投会重新分配你的资产。如果你投资了这类基金，那么它会按照传统思维，自动卖出股票，增加债券投资。按照推销这些基金的说法，你得到的所谓收益，就是你不用自己进行这种资产调整。

有太多的言论称赞基金定投，认为它是没有投资经验、能力和精力的投资者的理想选择，因此我想我有责任给大家提个醒：远离这种基金。2002年年底，市场上只有45只基金定投，到2006年年底已经增加到209只。它们在不断发展壮大，如果它们现在还没有侵蚀你的401（k）计划，那么不久它们就会找到你。如果你是自动扣缴401（k）计划，那么对于这些基金来说，这是侵蚀你的401（k）计划的极好机会。你当然不希望如此，所以，如果有一天它发生在你身上，你应该予以纠正。

基金定投最差的地方在于它作宣传的方式。基金定投的理念是，它操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


作简单，适合所有没有太多投资知识的人，是你需要的唯一一种基金。这是一种欺骗和谎言。暗含在这种市场推广策略里的是，如果你投资了它，你就不需要做任何家庭作业了。你不需要考虑你的投资，因为它将会替你考虑一切。这真是大错特错！每种投资都需要你花点时间做家庭作业。投资共同基金或指数基金比自己投资股票做家庭作业的时间会少一些，但是如果你将自己的钱交给别人，对每种投资——不管是股票还是债券——每周甚至都不拿出一个小时来研究，查看它们的表现，决定下一步的投资方向，那你真是太草率，太不负责任了。基金定投声称投资者可以不用关心自己的退休金投资的说法一点都不对。你仍然需要做家庭作业，一个最基本的理由就是每只基金定投的投资比例是不一样的。例如，你离退休还有 20 年，买入了合适的基金定投，不同的基金其投资的股票—债券比例从 80∶20 到 50∶50 不等。这些基金都认为自己的股权和固定收益比重非常合适，但是即使对同一时间退休的人，不同的基金也会有不同的投资组合。如果你投资这类基金，你至少应该知道它们的股票—债券比例以及是否适合自己。既然它们是有差异的——而且差异很大——你首先应该知道它们各种投资所占的比例，然后一直观察随着你年龄的增长，这种比例的变化是否还会适合你。这听起来像一个没有麻烦，不用做家庭作业的投资吗？我听起来可不是这么回事，但是这种基金的支持者似乎是这么认为的。这些基金把你的眼球转移开，以便于它们将你的收益转移到别的地方。这种通用的解决办法只对它们有利，而不是对你有利。你和其他人并不一样，你有你自己的需要，而基金定投并不会考虑这些。更为糟糕的是，如果这些基金适合你，那么它仍然会收取高价，以次充好，然后继续扩大这个特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



紧接着，就是这种基金的投资组合问题。虽然基金定投的股票和债券比例差别很大，但你仍然很难找到合适的比例。我不是唯一持有这个观点的人，但是从理财角度看的确如此：基金定投太保守了。我在投资方面比较激进，即使对于退休基金，我也比大多数人激进（在其他章节我会具体讲述），所以，对这种基金所有的批评都归于一点，就是它们的平均股票—债券比例——不是指你自己的基金——是错误的。这类基金基本上持有过多的债券。如果你在 40 年后退休——你现在 25 岁，计划在 65 岁退休——那么你不必持有债券。在这个年纪，你应该 100% 进行股权投资，也就是股票。时间证明，股票是在任意 20 年间最好的投资工具。固定收益证券适合那些接近退休的年长者，因为他们不能承担太多的风险。但是如果你投资一个为 5 年后退休的人设计的基金定投，你就会持有很多债券——你投资中 8% ~15% 都是债券。这个比例并不是很合适。

总结起来看：不管它宣传得多么天花乱坠，基金定投和其他基金一样还是需要你花费精力进行管理；它的投资太保守；它的费用很高。你或许不同意我的前两个观点；但我认为你是错误的，今天，我们在讨论观点而不是数字。不过我说的第三点你无法否认。苏珊·凯莉（Susan Kelly）2007 年 2 月 5 日发表的文章《养老金和投资》中的数据表明，基金定投的平均费率为 1.29%，401（k）计划投资的平均费率仅为 0.75%。这意味着，如果你拿 1 000 美元投资基金定投，它一年将拿走你 12.9 美元的费用，但同样的 1 000 美元如果放在一般的 401（k）计划基金中，一年只会收取 7.5 美元的费用。这看起来也许不算多，但日积月累，这些额外的费用就会蚕食你的资本。让我们作个计算，如果你每年投资 5 000 美元到 401（k）计划，投资于一般的 401（k）计划基金，假定每年的收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


为10%，30年后，在支付了0.75%的费用之后，你将得到809 918.07美元。但如果你将它投资基金定投，收益率同样为10%，那么扣除1.29%的费用之后，你在退休时只能得到723 456.06美元。仅仅0.5%多一点的费用差别，随着时间的推移会增加86 000美元的额外开支。你或许觉得每年这点费用不算什么，但是它是会累积的，因此86 000美元就是很大一笔钱了。

所以，如果你由雇主进行自动扣缴——这种情况会越来越多，因为《年金保护法案》要求这么做——你仍然需要控制自己的投资。如果你的401（k）计划投资本公司股票和基金定投，那么将钱撤出，重新进行投资，以免自己的钱被坏的投资侵蚀。

现在，你应该知道如何避免最糟糕的，也是最容易犯的401（k）计划投资错误，这些错误已经给太多的人造成了损失。现在是积累退休金的时候了。你知道该避免哪些陷阱之后，接下来将怎样做才能保证自己的收益最大化呢？我有四条准则来帮助你，不仅使你不会犯那些糟糕的错误，而且会成为一个成功的401（k）计划投资者。

## 4种利用401（k）计划的方法

**1. 建立一个401（k）计划，每月缴纳你计划年投资额的1/12。**当股票市场急剧下跌时，在下次投资中投资额度要加倍。一般而言，你无法控制401（k）计划的投资时间和投资额度。你可以重新平衡大多数资产或者改变每月的缴费额，但是只能每3个月改变一次。当你工作之后建立自己的401（k）计划，你通常会指定工资的一定比例，由公司进行预提和缴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纳。因为大多数401（k）计划都是按照月度进行管理，因此你的缴费是平摊在12个月之内的，每月你自动缴入相同额度的费用，按照同样的投资组合进行投资。在后面章节详细讲述投资建议时，我会解释这些基金到底是如何运作的。但是，401（k）计划基金运作的基本原则是：在市场（我谈到的市场指的是标准普尔500和道琼斯工业指数）从顶点下跌10%时，或者说到了箱底或底部时，你应该双倍投资。它可能并非真正的底部，你只是看到了10%的下跌。当你看到这种下跌时，你需要和你的401（k）计划管理人或你公司人力资源部管理401（k）计划的人谈一谈，告诉他们你想在下个月缴费的时候增加投资额。

我们这样来做：一年中你要缴费12次，每个月的缴费金额相同。在市场下跌10%时加倍投资，因为这时股票很便宜。如果6月份市场下跌了10%——或者调整了10%，这是华尔街莫名其妙的术语——那么在7月初你的缴费就不应该再是1/12，而应该是1/6。如果你经历了12月份的市场下跌，但没有作好准备充分利用这次机会，那么你仍然可以在下次缴费时缴纳更多的钱。但是，一旦你的老板停止为你缴费，如果你还没有达到IRA的投资限额，那么你也就没有必要再进行401（k）计划投资了。

**2. 股票仍然是最好的投资工具，把握合适的股票—债券比例意味着更多地投资股票。**即使你接近退休或者已经退休，你的退休基金仍然会有大约30%～40%的股票。这是一个激进的投资组合，大多数提供退休金建议的人坚持，在即将退休或者已经退休的时候，应该全部或几乎全部卖掉自己的股票。但那些认为在退休时应该全部持有固定收益证券的人忽略了一个简单的事实，即大多数人仅靠100%的债券投资收益是不足以维持生活的。感谢现代医疗技术，我们的寿命比以前长了很多，除了退休基金，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


任何一个角度讲这都是好事，因为你需要更多的钱去支持你的退休生活。最好的解决方法是继续投资股票——风险不高的股票，大公司、保守型、分红多的股票。只有在你临近或将近退休时，仍然保持一定比例的股权投资，才能保证你的退休生活过得舒适、富足。当然，如果你退休基金里有足够的钱，可以保证你在未来的30年里只靠债券投资就能维持生活，那么你可以只进行债券投资。而大多数人并没有那么多钱，因此，我认为更好的方式是投资一些安全的、负责任的、风险稍大一些的资产，例如股票。

在你20岁的时候，你的401（k）计划组合中不需要债券投资；在你30岁的时候，可以持有10%～20%的债券，超过这个比例就是完全不负责任的态度了。为了保持退休金账户中股票—债券的合理比例，你每增加10岁可以将债券比例提高10%，在你40岁的时候，债券的合理比例就在20%～30%；在50岁的时候，可以达到30%～40%；60岁的时候达到40%～50%；退休后，债券比例不要低于60%～70%。最后一个阶段，债券比例提高得很快，这是因为你并不想在股票投资失败后再重新出去工作。我的意思并不是说在你退休后，你应该将退休基金的1/3投资股票来赚更多的钱，我只是说这是件对自己负责任的事情。

这是真的吗？在什么情况下，股票是比债券更负责任的投资？下面是我看问题的出发点：如果你在60岁退休（这对大多数人来说退休早一些，而很多人也都想这样），那么你就需要一个计划来支持你接下来30年的生活。当然，你可能活不到90岁，但是记住，当我们作长期计划时，总是要把最坏的事情都考虑到，用一种不恰当的方式，从理财的角度看，所谓“最坏”意味着活得更长，因此你需要更多的开销。如果很幸运地活到了90岁，这当然不是件坏事，但是在你接近60岁的时候，你或许会感到糟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



糕，因为你会绝望地发现自己还没攒够养老的钱，你每比预期多活一年，你就需要储蓄更多。

既然我是一个保守的投资者，那么我就可以假定每个人在退休之后可以再活30年，我的计划是要求你能够负担得起自己的长寿生活。如果你打算让自己在退休后仍然能够生活30年，那么在你退休后，将所有的退休基金投资债券可能支持不了你的长寿生活。将退休基金的2/3投资债券，这2/3的投资可以安全地支持你退休后20年的生活。因为通货膨胀会让你的生活费用变得更高，因此接下来，为了第三个10年的退休生活，即在你接近80岁的时候你需要用股票投资来支持生活。将股票投资的时间延长，我只是希望你能有更多的钱。高质量、高分红的股票被证明是任意20年间最好的投资方式。利用债券收益支持前20年的退休生活，但是接下来你应该持有股票让你在不增加风险的情况下获得更多收益，因为我们观察的时段是20年，时间越长，持有股票的风险会越小。

**3. 投资401（k）计划中的指数基金或低成本共同基金。**这是华尔街的传统投资理念，但是大部分人并没有采纳这个建议。人们总是想某种共同基金能给他带来最好的收益，但结果证明这是个很坏的决策。即使在你增加费用之前，积极进取型基金的收益还达不到市场收益的80%～90%。这说明至少在你的401（k）计划中，你应该投资那些低成本的模拟市场的指数基金，而非那些试图跑赢大市的共同基金。我在下一章会深入讲解进取型基金和消极型基金的区别。现在，我们先来说说指数基金。指数基金是模拟某种市场指数的基金，仅此而已。指数基金除了收取的管理费大大低于进取型基金之外，它将会追随重要的指数，例如标准普尔500指数或Wilshire 5 000完全市场指数。进取型基金管理人会全力击败这些基准市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


指数。它们中的一些人会一直做得很好，以后我会讲到那些做得最好的赢家。但是大多数情况下，进取型基金很少能够跑赢市场。你的401（k）计划或许提供了很多种不同的股票基金，但是要找到一只两年内的表现超过标准普尔500指数的基金很难，在三年内收益超过标准普尔500指数的基金就更难，而这还没考虑进取型基金收取的高额管理费。

你已经知道管理费的不同在三四十年里会导致几万甚至几十万美元的收益差别。因此关注每种基金收取的费用非常重要，在401（k）计划投资中尤为重要。为什么呢？因为在401（k）计划中，你实际上没有太多选择。你只可以选择它们提供的基金，虽然大多数401（k）计划至少提供一种指数基金，但有些401（k）计划中却没有指数基金。

一般而言，我建议选择一只能够跑赢大市的指数基金，但这对你的401（k）计划投资没什么意义，因为你只能投资它们提供的那几只基金。你或许认为你的养老金管理人给你提供了一只很优秀的进取型基金，但在一般情况下，不管你多么确信这一点，有多少员工同意你的意见，你的想法通常是错的。因为在你的401（k）计划中不会有最好的基金。不过这没关系，401（k）计划可以节税，而且还有雇主的匹配缴费，只要有这两点优势，你投资一个次优的基金也是没有问题的。只是记住，要行使你在401（k）计划中的那一点点控制权——投资指数基金。如果没有指数基金可以选择，那么就选择费用最低的进取型基金。

**4. 不要在意那些所谓专家的建议：每年对401（k）计划账户的缴费不要超过最大限额。**你应该争取获得雇主匹配的最大额度缴费，但不要超过获得延迟纳税的缴费上限。从2008年起，每年的最大缴费额为1.6万美元。给你的401（k）计划缴费超过1.6万美元存在一些问题。一个收入很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高、一年的缴费额为 1.6 万美元的人被称做高补偿雇员或者 HCE（Highly Compensated Employee，它还有“憎恨的文化精英”或者“有敌意的阶级敌人”的意思）。如果你年收入超过 10 万美元，是一个 HCE，那么你的缴费额度会受到很多限制。在任何一家公司，HCE 的缴费额度受到该公司普通员工平均缴费比例的限制。如果普通员工的平均缴费比例为收入的 3%，那么 HCE 最多只能缴纳 5%。在任何一家公司，HCE 的缴费比例不能超过该公司平均缴费比例的 2%。

对于那些年收入低于 10 万美元的人来说，又有什么限制呢？如果你年收入为 9 万美元，决定在 2008 年按照最大限额 1.6 万美元缴费，也就是说，你将税前收入的 17.8% 缴入 401（k）计划账户，但没有几个人能够真正控制自己的财务状况并实现这个目标。记住，你的退休基金最多只能补足你投资的一半。这是最重要的一半，但是你必须为你的自由投资留有余地，以便支付你退休之前的开销。

由于规则建立的方式，你不用费心思考虑如何最大化你的 401（k）计划缴费。一旦你用完了公司匹配缴费的额度，那么就停止给 401（k）计划缴费。为什么呢？你们中的一些人或许不愿意错过这种不用交税的投资机会，但这的确不是一个好理由。和 IRA 相比，401（k）计划唯一的优势就在于雇主的匹配缴费。一旦这种匹配缴费不增加了，你接下来要做的就是全力投资 IRA。你的 401（k）计划或许隐藏了巨额的管理费用，不会让你真正管理自己的钱。401（k）计划给你的那张可怜的投资清单说明这不是一个好的投资方向。IRA 和 401（k）计划一样虽然都可以享受税收优惠，但是你的投资不会仅局限于基金管理人认为有投资价值的几只基金，而是可以投资整个金融市场，这是两者之间最大的区别。所以，按照享受雇主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


匹配缴费的最大限额缴纳 401（k）计划，除此之外，不要再增加一分钱。接下来你要做的就是最大化你的 IRA 投资。从 2008 年开始，你每年投资 IRA 的限额为 5 000 美元。

在你缴足了 IRA 之后，还需要做什么呢？你应该回过头来再去投资 401（k）计划，去享受政府给你的最后一分钱的税收优惠吗？不要，这真是一种命运的残酷扭曲啊！由于 HCE 法则，只有税前收入少于 10 万美元的人才适合按照最大限额缴纳 401（k）计划。如果你的税前收入少于 10 万美元，你每年缴纳 5 000 美元到 401（k）计划，获得雇主 5 000 美元的全额匹配缴费，同时投资 5 000 美元到 IRA，这样的话，我为何不坚持再回去投资 401（k）计划，利用政府的税收优惠呢？因为和退休投资一样，你的非退休投资也非常重要。401（k）计划可让你的储蓄和投资免税，但是在 59.5 岁之前你都不能使用这笔钱。建立一个收益高、安全性好的退休基金很重要，但是知道自己什么时候完成该做的事情也同样重要。一个人每年给 IRA 缴纳 5 000 美元，给 401（k）计划缴纳 5 000 美元并同时获得雇主的匹配缴费 5 000 美元，这样就储蓄了 1.5 万美元，按照保守年利率 7%计算，30 年后，这个人会得到 1 533 859.37 元。即使收益率很低，150 万美元也足够你过上舒适的退休生活了。如果年收入低于 10 万美元，在这两个养老金账户上投资 2 万美元，那么你就没有多少钱来进行自由的非养老金投资了，这绝对不是你想看到的。毕竟，你应该在 59.5 岁提取养老金之前，享受一下投资的回报。

这是你成为一个优秀的 401（k）计划投资者应该知道的所有事情，但是能够管理好自己的 401（k）计划并不意味着你可以管理好所有其他的退休金投资，你仍然需要建立一个 IRA。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我相信你已经听过无数次关于IRA和Roth IRA的宣传，但大多数人并没必要听这种絮絮叨叨的推销。IRA是另一种形式的免税账户，在你从这个账户提钱之前，通过复利原则，让你在不缴税的情况下不断积累财富。在这个意义上讲，它很像401（k）计划。但是除了没有雇主的匹配缴费外，IRA在其他各个方面都优于401（k）计划。你可以将IRA的钱投向任何地方（几千种股票和债券）而无须支付高额的管理费用。从IRA中提现的规则和401（k）计划相似。在你59.5岁以后，你可以从中提现而不必缴纳罚金；当你70.5岁时，你必须从IRA中提现。和401（k）计划一样，如果你想在规定的退休年龄之前从IRA取现，那么你必须缴纳10%的罚金，除非你符合困境提取的条件。如果你永久性丧失劳动能力，不能偿还的医疗费用超过收入的7.5%，已经失业12个星期、需要支付医疗保险费用，需要支付学费，从IRA中提取1万美元购买第一所住房，你可以提前提取。除上述情况之外，只要在59.5岁以前提现，你就必须缴纳个人所得税和10%的罚金。和401（k）计划一样，在退休之前，你不应该从IRA中取现，放弃税收优惠带来的累积收益。

401（k）计划和IRA另一个较大的差别是IRA缴费的限额较低。2007年，这个限额为4 000美元，2008年提高到5 000美元。超过50岁的人再额外增加1 000美元，这是一种追加性条款。你可以随时投资IRA，只是这种投资略为保守一些。在接下来的两章，你将学到关于IRA所有需要掌握的知识。

那么Roth IRA是什么呢？这是一种完全不同的退休金账户。Roth IRA是用税后收入缴纳的，与普通的401（k）计划和IRA不同的是，这种账户的缴费是不享受延迟纳税的。但这种账户的优点是你的投资收益不用纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


税，只要你遵守规则，你的这种账户投资任何股票的收益都是免税的。此外，从该账户中取现的条款要相对宽松一些，这主要是因为你的缴费是税后收入。你可以在任何时候从 Roth IRA 中提取现金，而不必缴纳罚金。在你 59.5 岁时，只要你的 Roth IRA 开立 5 年以上，提取投资收益就是免税的。与 401（k）计划和 IRA 一样，你在这种账户中的交易是不缴税的。例如，你的 Roth IRA 投资收益不缴纳红利或资本利得税。此外，你还可以提取 1 万美元的投资收益购买第一所住房，而不必纳税和缴纳罚金。但是，只有单身、年收入低于 11 万美元或者已婚，并且合并纳税年收入低于 16 万美元，才可以投资 Roth IRA。

除了 Roth IRA，如果你的雇主允许，你还可以拥有 Roth 401（k）。Roth 401（k）是这样一种账户：你使用税后收入缴费，但是只要你开立账户 5 年以上，你的投资收益就是免税的。你还可以得到雇主的 Roth 401（k）匹配缴费，但是这种缴费要进入传统的 401（k）计划账户，而不是 Roth 401（k），匹配缴费的额度取决于你的税前收入，而不是你缴完 Roth 401（k）后的税后收入。另外，还有一条额外准则：401（k）计划和 IRA 的缴费限额涵盖你所有的退休金账户。所以，在 2008 年，如果你有 401（k）计划和 Roth 401（k），你在这两个账户的缴费限额为 1.6 万美元。这同样也适用于 IRA。如果你有 IRA 和 Roth IRA，那么你在这两个账户的缴费限额为 5 000 美元。

那么你什么时候需要一个普通的 IRA，什么时候需要 Roth IRA 呢？这个问题不像选择 401（k）计划那么重要，因为你不一定投资 Roth 401（k）；也不像 Roth IRA 那样激动人心，因为你不能够轻易提取现金。选择 IRA 和 Roth IRA 的原则是，你年轻时处于低税率的档次，只要你认为退休后将处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


于高税率档次，你就可以投资 Roth IRA 计划。这样，你可以用较低税率的税后收入缴纳 Roth IRA，只要你在 59.5 岁以后提现，就不需要缴纳任何税。

那么如何决定选择 IRA 还是 401（k）计划呢？只要你还没用完雇主匹配缴费的额度，你就应该在投资 IRA 之前给 401（k）计划缴费。一旦你完全用完了雇主匹配缴费，就停止为 401（k）计划缴费，努力增加你的 IRA 投资。因为没有雇主的缴费，401（k）计划即使可以享受税收优惠，那也没有什么投资优势。IRA 让你自由管理你的钱。而 401（k）计划的高额管理费用和投资选择的贫乏会降低你的投资收益。如果你获得了雇主的全额匹配缴费，并且也达到了 IRA 的投资限额，那么你的退休金计划已经考虑得很周全了。接下来你要做的就是将这种投资习惯保持 30～40 年。

我知道这些退休金账户很乏味，但是只有在确保自己未来生活更富裕的前提下，你才能开始目前阶段的致富活动。我知道这听起来好像有些顺序颠倒，也很枯燥，我知道你只想投资几只优秀的股票，或者如果你没有时间投资股票，投资几只能够超过标准普尔 500 指数的共同基金也很不错。但是你需要知道，不管做什么，你都需要先支付自己的养老金账户，最便宜、最聪明的支付方式就是立即行动起来。现在，你已经知道 401（k）计划和 IRA 是值得你充分利用的优秀投资方式，接下来我们将更具体地探讨你的养老金账户和自由投资账户究竟应该投资什么，到时候你就会享受到投资的乐趣，实现明天（而不是 60 岁时）就能致富的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE



# 终身投资
## ——你应投资何物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在你已经有了一定的理财基础，知道为了获得我们寻求的长期财富，如何生活、开销和储蓄。但是如果仅限于此，那么你在致富之路上走不了太远。如果你不擅长投资，又有谁会关心你的养老金账户或 IRA 呢？你了解 401（k）计划投资的技巧吗？这是我们真正需要知道的问题，也是我花如此多的时间，在我以前的两本书中，在我的专栏里，当然还有我的电视节目里，教人们如何做一个更好的投资者的原因。知道如何投资远不只管理好自己的养老金计划。储蓄和投资养老金计划让你大部分生命都在靠工资养活，而在接近退休的时候，可以从 401（k）计划和 IRA 中取钱，而感到一夜暴富。

以前我告诉过你，建立退休基金是你的第一要务，但是你应该记住，你还需要有自由基金，也就是我所说的自由投资组合。它的重要性仅次于退休金。对于每个在 59.5 岁之前有大量时间积累财富的人来说，在满足了退休金计划之后，应该全力投资自由基金账户。不是说你在 25 岁、35 岁、45 岁或 55 岁时需要知道如何投资，而是应该在整个职业生涯中尽力扩大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


自己的非退休金资本。如果你的家人和亲戚在你长大以后还喜欢给你钱，那么你应该立即开始这项活动。

要想建立最好的退休基金和自由基金，你需要知道你现在的投资内容和应该投资哪些产品。我说过在我们国家大部分人并不知道股票和债券的区别。我经常夸大这一观点，如果你熟悉我所从事的一些浮夸绚丽的工作，我相信你会适应的。大多数人知道为什么购买股票（为了资本升值），为什么购买债券（为了资本保值），虽然我怀疑很多人是否会使用这些术语，但这还远远不够。事实上，这是麻烦的根源。你知道得越多，你赔钱的可能性越小。知识就是力量，正是因为知识可以带来财富，从而提升你的消费能力。你应该知道股票到底是什么，债券到底是什么。我不得不承认有些人知道。但是除了字面意义，大多数人能够稍微深入一点解释高质量债券和垃圾债券还有什么区别吗？在谈到债券时，短期国债（treasury bill）、中期国债（treasury note）和长期国债（treasury bond）有什么区别吗？

我将教给你这些需要知道的知识，以便决定自己是投资债券还是基金。我将告诉你这些投资品种的特点，怎样成功地投资这些产品，如何估值。我会深入讲解每只股票，因为股票是个很大的专题，至少需要用整本书来讲述。我已经写了两本关于股票的书了。但这也是问题的所在——我是一个股票投资爱好者，因此忽略了对其他非股票投资的深入讲解。不是每个人都有时间、精力和耐心，通过股票投资赚钱或者至少进行股票投资。不是每个人都持有股票。事实上，不要指责我说话虚伪，大部分人都不应该自己投资股票，因为投资股票需要做大量家庭作业，除非特别喜欢研究股票，否则对于全职上班的人来说是难以完成的。我不得不承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认——骄傲地承认——如果你看我的节目，你或许有时间进行股票投资，并且做得很好。

过去，我曾经鼓励大家自己投资股票，认为这是件利大于弊的事情。不过我并不感到内疚，因为我一直坚持这个观点。如果你准备投资股票这种可以让你赚许多钱的投资工具，那么你必须付出很多努力。我知道说这种不作任何许诺的话时，和其他类似的话一样，大部分人的反应都是立即忽略。当你知道我在短短的几年里通过投资股票变成一个百万富翁时，谁还会关心我所说的艰苦努力之类的话呢？忠告在有煽动性的故事面前是不起作用的。这也是我一直认为的那些迅速致富的书卖得如此之好，效果却如此之差的原因。

我并不是第一个写书告诉你如何致富的白手起家的人。我和其他写书的家伙的不同之处在于，那些人大多是在贩卖自己的故事，而不是提供建议。我独自撰写过自传《一个华尔街瘾君子的自白》，在这本书里我也传递了如何成为一名优秀的基金经理人的信息。当我说这些家伙在贩卖自己的故事时，我指的是这些致富书籍的逻辑：“我通过做这件事致富，让我告诉你我是怎么做的。如果你这样做，你也会取得成功。”如果这是本关于房地产投资的书，那么书中没有多少内容讲房地产投资建议。相反，它会贩卖给你一个错误的许诺，即如果作者通过房地产投资致富，那么你只要如法炮制，也会取得成功。

我不会作这种许诺，也不会将自己的经历贩卖给你。我的确是通过投资股票致富的，你们中的一些人也可以做到，但这不是我的想法，因为这并不是建议。如果我出来讲“嗨，股票让我致富，你也可以通过股票致富”，那么这将是一个可怕的建议。如果你有很多时间，有浓厚的投资兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


趣，那么股票的确是一种很好的投资工具。但是，大部分人并没有太多空闲时间，他们每周甚至都拿不出10个小时来研究和学习股票。大多数人都是如此。但他们依然可以致富，也可以积累长期财富，而没有必要知道股票交易是如何进行的。他们需要知道的是，哪种投资可以节省时间，如何能够改变他那个年纪的投资方式。经过统计，当我说“他们”的时候，可能指的就是你。随着年龄的增长，在你进行终身投资的时候，我建议你改变投资方式。现在我不仅告诉你要进行终身投资，而且还告诉你如何做。

在讲述每种你可能进行的投资以及什么时候进行投资之前，我会提醒你，在我解释这些潜在投资方式的同时，我还会告诉你，哪种适合你的自由投资组合，哪种适合你的退休金账户。这两种账户的投资有一些不同，如果你忽视了这一点，你将成为一个很不快乐的退休者。你可以也应该在自由投资中承担更大的风险，这意味着投资更多的进取型风险资产，更多地关心资产增值，而非资产保值。而且，与你的退休金账户不同的是，你的自由投资并不会得到政府的各种优惠政策。正如你所知道的，你投资退休金账户的钱是免税的，只要你不从401（k）计划或IRA账户中提取，你所得到的收益也不必缴税（如果是Roth IRA，在退休后从账户中提取退休金也不用缴税）。而不幸的是，通过银行或经纪商进行的一般的、旧式的非退休金投资不享受这些优惠。你的自由投资是用税后收入进行的，正如你在上一章看到的那样，你的收益要缴纳资本利得税，这会拿走你收益的很大一部分。自由投资资本不像退休基金那样因为政府的优惠政策而享受额外的收益。

这是你应该对非退休资本采取更具风险性投资的部分原因。你需要用这种方式补偿税收拿走的那部分收益。当然，更主要的原因是你需要用自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由投资的收益，支付类似大学学费、住房、买车等开销。（巧合的是，购买新车被看做是糟糕投资的典型，因为只要离开车行，它就损失了一半的价值。如果你不把购车当做一项投资——我认为它是一件必需品，因为我住在郊区，汽车是我的交通工具——那么把购车看做一项糟糕投资的看法就不起作用了。）这些事情虽然很重要，但还是比不上退休金缴费。如果你在自由投资上承担了更多风险，赔掉了购买雷克萨斯车的钱，只要你还有起亚车（起亚车是很体面的车），那么这还不算是世界末日。但是，如果你的 IRA 投资了大量有风险的股票或风险更大的股票期权（我在下一章会讲到这种产品），赔了钱则无法支持你的退休生活，这才是一个严重的问题。

虽然你的退休资本和自由资本有很多不同之处，但有一点是相同的。我谈到过资产分配和分散化投资，在我的前两本书里都讲过这个问题，在这本书中也不断重复这一点，但是它的确值得我再次提醒你。我敢确信你知道应该多样化投资，虽然你们中的一些人刚刚入市，并不十分了解其中的含义。在说到你应该分散化投资时，我的意思是你的投资不应该重叠。如果我们讨论一个包含 5 只股票的投资组合（对一个业余投资者来说，5 只股票是最小的投资数，10 只股票是最大的投资数），那么这个组合中的任意两只股票都不应该属于同一行业，这些公司的业务不应该相同。所以，如果你持有美洲银行的股票，那么你就不应该再持有花旗集团的股票。这不仅仅因为它们是竞争关系。如果你持有一些通用汽车的股票，你就不应该再持有固特异轮胎的股票，即使固特异公司现在不只生产轮胎。这样做的原因是你不能将所有鸡蛋放在一个篮子里。如果经济发生大衰退，人们减少购车数量，那么你持有的这两只股票都会下跌，因为这两只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


股票都是靠人们购买汽车赚钱。由于导致股票上涨的因素中50%是行业因素，所以你在任何行业中的投资都不应该超过20%。

在你查看自己是否做到了分散化投资时，你应该将退休金投资和自由投资放在一起看。这点很重要。将两者放在一起比较，如果你没有做到分散化投资，你就应该卖掉一些产品来实现投资分散化。关于分散化投资的最后一点：不要进行跨交易品种的分散化。千万不要将资本的20%投资股票，20%投资债券，另外20%投资共同基金，诸如此类。这不是分散化投资的真实含义。

只要你在进行投资时时刻牢记这一点，你就会减少赔钱的可能性，当然，这是你获得长期财富的消极说法。

## 股票和债券

股票和债券有什么区别？什么时候应该投资股票，什么时候应该投资债券？一股股票是一家公司的一小部分。如果你购买了该公司的一股股票，你就成为这家公司的“部分”股东。注意这里用的是“部分”。除非你管理一个激进型对冲基金，你持有该公司的大量股票——5%～10%——否则，你无法参与公司的决策过程。激进型对冲基金购买公司的大量股票，迫使公司作出管理改进，从而提升股票价值。你对股票的所有权只是在每年的股东大会上给你一个座位，或许还有快餐桌上的一杯咖啡和一块丹麦酥皮饼。（在 The Street. com 的年会上，我们取消了丹麦酥皮饼的供应，因为没有人来参加这个会议。）你购买股票不是要告诉这家公司怎样去做，而是希望股价上涨或给你分红，当然如果两者都有更好。我知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道这是最重要的。我在做对冲基金时，曾经购买了道琼斯4%的股权，因此能够在董事会上阻止公司对Telerate部门投资80万美元，并建议撤销这个部门。我说这个部门完全是个失败者——它帮助人们进行债券交易，布隆伯格在这项业务中做得很好——应该关闭。虽然我持有几千万美元的股份，但董事长还是嘲笑着驳回了我的意见。当然，我还是笑到了最后，因为这个部门不久就被关闭了，因为它完全是在浪费资源，后来它被卖给了鲁珀特·默多克（Rupert Murdoch）的新闻集团。默多克是一个被该公司及董事会憎恨的人，但是他们对收购无能为力，因为公司在很多方面的错误尝试浪费了大量金钱，而默多克的收购则是谈判桌上唯一实际的东西。

债券完全是另外一回事。大多数人认为债券是稳定、保守的投资，可以带来固定收益。一般来说，这没什么错误，但是这种说法并没有告诉你债券是什么，谁应该购买债券。债券实际上是一种借债，他们用复杂的术语让这种事物对普通人来说变得难以理解，以便让人们相信需要专业人士的帮助。事实上，债券并没有那么复杂。当一个公司或政府需要借钱时，它们不一定去银行贷款，它们可以发行一种叫债券的东西。因此，创立和发行债券的公司或政府叫做“发行人”。如果普通人借钱，那么借钱的人通常叫做“借款人”。看，这并不复杂。任何购买债券的人都成为债券持有人，也就是我们在实际生活中的“贷款人”。和普通贷款不一样的地方是，债券不支付利息。债券发行人（借款人）支付给持有人（贷款人）“息票”（利息）。和普通贷款相同的地方是，在未来某一时点，也就是债券的到期日，债券发行人会给持有人支付本金，也就是发行人最初借钱的数额。如果你想听一个更好的表述，那么债券就是一种只偿还利息的贷款，你每年只能得到利息。如果你有一个30年期的抵押贷款，在贷款到期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


也就是30年后，你将归还最初借的所有钱。看，就是这样一个简单的东西。稍微有些复杂的是债券有很多种类，我们接下来会讲到。不仅是债券种类纷繁复杂，有代理文书、可转换债券、短期债券、中期债券、市政债券，等等，而且如果你自己进行债券投资也会相当乏味。

所以，为了保持一点读书的乐趣，我们不要在债券上逗留太长时间。假设一家公司破产了，你愿意做公司的股东还是公司的债券持有人？很显然，你不想和这家公司有任何瓜葛，在这种情况下，作为公司的债券持有人要比做公司的股东好一些。当公司破产时，债权人会接管公司，债券持有人就是债权人。破产公司的股东可能会一无所有，因为即使股东个人不欠债券持有人一分钱，但他们持有的是欠了一屁股债的公司的一纸股票（实际上是虚拟股票，因为没有人持有纸质的股权凭证）。记住，在公司破产时，债券持有人会接管这个公司。但直到那时，他们才对公司管理有发言权。

回到我们正在讨论的话题上。了解了股票和债券的区别以后，你真正应该知道的是如何运用它们，除此之外，还有谁应该使用这种工具。让我们从股票开始。有很多方式可以购买股票。你可以自己投资股票，也可以投资共同基金、对冲基金，或者持有股票的外汇交易基金。除了那些能够保证自己活到100岁都能过得富庶的退休者外，每个人都应该持有股票。每个希望致富和守富的人都应该持有股票，但并不是每个人都应该自己投资股票。事实上，你们中的大多数人最好通过其他人投资股票。当然，一些咨询顾问认为自己投资股票是个可怕的主意。

20世纪90年代末信息化革命带来的好事就是许多人进入了股票市场，最不好的事情就是大多数进入市场的人除了知道追高外，并没有掌握一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点股票知识。这股网络风潮让很多人知道了股票期权，并获得了在2000年、2001年和2002年持有股票的糟糕体验。大量没有投资经验的新手从90年代起涌入股市。我相信连续不断的会计丑闻——安然、世界通信、南方健康公司——在他们的伤口上又撒了一把盐。当丑闻来临时，每个人都被股票所伤害，人们在想为什么普通人会遭受如此大的损失，股市难道永远只是富人和品质恶劣的人的运动场吗？许多人经历了从对股票的疯狂到厌恶。但是过去几年的事实也证明，如果你想积累长期财富，你必须投资股票。

我见过很多被网络泡沫灼伤的人经历了这种感情变化。他们认为，既然自己赔钱，那么其他人也不会赚钱。这些受伤的心灵大致有两种变化：一种是购买指数基金，放弃了跑赢大市的想法，彻底不再投资股市。另一种是认为股票风险太大，这个游戏是人为操纵的，市场不可能被理解，或者每只上涨的股票只是又一个泡沫，它迟早会破灭，引起灾难，因此，放弃投资股票。许多人都是这种情况。不管他们是因为什么理由反对持有股票，但都基于一个相同的观点：我在市场上赔了钱，如果我赔钱，其他人怎么能赚钱呢？你可以说这个观点被证明是正确的，因为巨额自营交易和投资的损失以及无数被泡沫吹起随后又破灭的资产超过了4万亿美元。你可能没有意识到，但这的确是世纪之交网络泡沫留下的残局。那些投资指数基金的人，虽然仍然相信股票，但是已经不再费心思挑选了。这种态度是一种酸葡萄心理（就像《伊索寓言》中的狐狸之于葡萄和今天的那些人之于巴菲特一样）。你可以在投资专栏中看到这种说法：只有为数不多的共同基金的表现能够持续超过指数，如果你不同意，那么我会赚钱，你也会赚钱。这类人知道股票是赢家，但不相信有人可以一直从差股票中选出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


好股票，所以他们放弃了，自鸣得意地买了指数基金。他们认为那些努力挑选股票的人都是傻瓜。

这是那些在1999年、2000年股市最高点时进入市场，然后在2000年、2001年、2002年迅速被股票伤害的人的典型心态。原本希望奇迹般地得到多得不可思议的财富（1999年时大部分人都这么认为），但是却遭受了巨大损失，你会感觉自己被骗了，你想控诉整个世界。任何一个鼓励人们投资股票的人都是在欺骗别人。当然，这是那几年他们自己的亲身体验。股市在2000年、2001年、2002年的确下跌了，但是在1995～1999年，它上涨了20%，所以如果从长期来看，即使你在2000～2002年作为一个普通投资者损失很大，但这并不能说明股票的实际表现或者你自己挑选股票的能力。

我在投资股票和理财方面总是表现得很好。虽然人们认为不可能有一直跑赢大市，收益超过标准普尔500指数的基金，但我认为这是胡说八道，因为我就是一个例子。我的对冲基金收益超过了标准普尔500指数，如果你是我的客户，一直跟着我投资，扣除管理费后，你的投资回报率为24%。我从1987年创建基金到2001年退出，标准普尔500指数的年收益率为16.7%。由此可见，在这十几年中，我管理的对冲基金收益率高于标准普尔500指数。因此，一直跑赢大市是可能的，因为我就是一个例子。那些劝说你放弃投资股票而购买指数基金（我在以后的章节会讲到）的人，是基于每年80%～90%的进取型基金的收益率都低于标准普尔500指数这个事实。因为这些基金都是由专业人士管理的，而你一个个人投资者怎么可能比那些年薪几百万美元、有若干年投资经验的专业人士做得更好呢？这种论调更是一派胡言。如果你完成了所有的家庭作业（我在前两本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



书中曾经具体讲过），你就可以自己挑选股票，自己理财，并且比那些管理共同基金的所谓专业人士做得更好。我并不建议每个人都这么做，但是不要认为自己不可能做到。

当然，共同基金很少能够一直跑赢大市。如果一只共同基金很优秀，管理着很多钱，那么它跑赢大市就越困难。首先，如果一个共同基金规模很大，那么它的每一笔买卖都会引起股票价格的波动，因为基金需要买卖大量股票才能实现投资组合的调整。当买进几十万股股票（价值可能几百万美元）时，你会一下子增加股票需求，提高股票价格。同样，卖出大量股票会增加市场供给，引起价格下跌。所以，共同基金的缺点就是灵活性差。而从另一个角度讲，只要你使用限价订单而不是市价订单来购买股票，就不会引起市场价格的波动。

当你告诉你的经纪人（电子的或人工的）买卖股票时，你便下了一个市价订单。你还可以授权你的经纪人取消你的订单，因为现在他可能以一个较差的价格替你买卖，而这种情况经常会发生。你应该明白，你的经纪人并不会保证你的最大利益，因为他们只是为了赚取佣金。所以，当你买卖股票时，下一个限价订单——这是世界上最简单的事情，不会多花你一分钱。如果要买进股票，你只需要告诉你的经纪人你希望购买的最高价格；如果卖出的话，则是你希望卖出的最低价格。这很简单。但是如果你不以限价订单买卖，那么你就会感到迷惑、气愤，因为你的花费会比预期的多。使用限价订单，有时候你可能得不到想要的股票，但是永远不会按照比预期差的价格买卖股票。

和个人投资者相比，共同基金的另一个劣势是，当它们某年的收益很高时，会有很多新的投资者购买基金。所以，那些好的基金就被这些新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


投资捆住手脚，除非它们封闭基金不再接受新的投资。而那些管理基金的公司却不喜欢这样，因为它们是靠收取投资者一定比例的管理费来赚钱的。资产越多，它们的赢利越多。一旦某个共同基金规模变得很大，就越来越像一个收取高额费用的指数基金。彼得·林奇曾经管理的富达麦哲伦基金就是一个例子。麦哲伦基金是极少数几个一直跑赢大市、赢取利润的基金，但是太多的投资者投入了过多的钱，让这只基金难以再跑赢大市（虽然最近一任管理人最终有好于市场的表现）。你不是一个共同基金管理人，也没想管理 20～30 只股票。你也不会投资几亿美元（如果这样，你会遇到更复杂的问题），但是如果你积极管理自己的资金，你可以用自己挑选的一揽子股票跑赢大市，在合适的时机将收益变现。对冲基金一般都会限制自己的资产规模，我想如果我重新设立一个基金管理自己的钱，我会管理得比之前的对冲基金更好，因为我不用担心采取一些短期行为，甚至是每天的行为来迎合我的客户。

个人投资者自己理财的表现可以超过共同基金，这是有可能的。所以，不要听信那些你自己投资股票不会超过市场的言论。这也意味着，除非你投入必要的时间和精力，否则不要自己投资股票。我的原则是，为了取得优异成绩，除购买之前要作大量研究之外，你每周至少要花费一个小时在你投资的每一只股票上。这种研究，包括听取公司的会议电话，阅读公司季报和年报，通过阅读相关文章，熟悉市场现在对该股票的看法，观察它最近的表现，观察同类公司的表现。我认为，你应该经常在 Google 上搜索本地和全球关于这只股票的相关文章。这是一个花费时间的过程，但你可以利用互联网做这些事情。你持有的股票不应超过 10 只，因为如果超过这个数目，你就相当于从事了一个第二职业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我需要清楚地阐述这一点，虽然每晚我在电视节目中都要讲这些原则，但是人们还是不听。所以，我准备从“半瓶水”的角度，给你作一个更好的解释。如果你想自己进行股票投资，而你不听任何公司会议，不阅读公司季报，不做需要做的家庭作业，你就不可能取得好的收益。你无法跑赢大市，还可能赔钱。我讲得再清楚不过了。人们不喜欢听公司会议，不喜欢阅读从美国证券交易委员会获得的公司资料，因为这些资料是家庭作业中最耗时的部分，但也是最重要的部分。你不应该偷工减料，应该对自己诚实：如果你没有时间或兴趣做这些工作，那么我恳求你，不要试图自己投资股票。我会告诉你另外一种赚钱的方法，但是不做家庭作业就投资股票绝对不可行。

在进行终身投资时，你需要持有一定数量的股票。如果你没有时间自己管理股票，那就应该去投资共同基金或指数基金。不管你采用哪种方式，投资股票是最重要的。高质量、高分红的股票是任意 20 年中表现最好的投资工具，这是你的退休金账户和自由投资账户中最重要的部分。如果你 30 岁以下，那么不管是在退休金账户还是自由投资账户，你都没理由不持有股票。股票的风险更高，但收益也更大。这是事实，但我不想过分夸大风险。很多人在投资方面过于保守，而他们认为自己很谨慎，但事实上这种行为很草率。长期投资股票可以取得很好的收益，即使你只投资简单的标准普尔 500 指数基金。就某一年来说，投资股票可能风险很大，但从长期来看（这本书就是讲长期投资），这将是一个明智的选择。让我们来分析一下：如果你在 1987 年 10 月 19 日“黑色星期一”之前的上周五投资了全部资本，当时的道琼斯工业指数是 2 500 点，你之后可能会觉得自己像个傻瓜，在最差的时候入市。（有趣的是，如果你恰好买了当日涨幅最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


大的10只股票，那么在接下来的一年里这些股票大部分表现都很差。）但是，我们从长期来看，这是个正确的决定。到1997年夏天，道琼斯指数上涨了5 000点，这时如果没入市，将错过很多机会。到了2007年夏天，道琼斯指数达到14 000点。在不到20年的时间里，股市上涨了460%，而这还是你在最差的时候入市的成绩。相信我，如果你回避股票，那么你根本不是谨慎，而是因为害怕短期损失，错估了能赚钱的好机会。不要让明天股市可能的下跌影响你未来几年获得的巨大收益。

虽然每个人都应该持有股票，但不是每个人应该持有相同数量或相同种类的股票。在前一章我曾说过，随着年龄的增长，你的退休金账户里股票和债券的比例应该如何变化。现在，我们再列举一次：

| 年龄 | 股票投资的比例 | 债券投资的比例 |
|---|---|---|
| 30岁之前 | 100% | 0 |
| 30～40岁 | 80%～90% | 10%～20% |
| 40～50岁 | 70%～80% | 20%～30% |
| 50～60岁 | 60%～70% | 30%～40% |
| 60岁至退休 | 50%～60% | 40%～50% |
| 退休后 | 30%～40% | 60%～70% |

我的建议比一般传统的建议都要激进，你通常听到的建议是逐步减少股票投资，同时迅速增加债券投资，在退休后不要再持有任何股票。这又是一个听起来很负责任，但实际并非如此的例子。如果你从一开始就认为股票与生俱来的风险更大，可靠性更小，那么你就会认为它是一个恶魔。但实际上不是这样的。人们认为股票风险更大，所以削减股票投资是一种谨慎的行为，有谁希望依靠风险资产为自己的退休金账户攒钱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种论调是错误的。的确，股票的风险比债券大，但是它也有更多的赢利机会。一直持有股票到老，还是没有足够的钱养老，两者哪个风险更大呢？对于大多数人来说，不持有足够多的股票就意味着没有足够的钱养老。是的，股票是有一些风险，但是正如我以前说过的，如果你合理地分散风险——投资优秀的共同基金或者合适的指数基金——那么随着时间的推移，持有股票的风险会降低。从另一方面看，不持有股票的风险却是相同的。

随着年龄的增长，资本保值（确保不赔钱）比资本增值更重要，这完全正确。但这并不意味着你应该放弃资本增值。如果你不增加自己的资本，那么投资还有什么意义？如果你有 10 万美元，你决定将投资由股票全部转为债券，那么我来告诉你，你为了寻求所谓稳定的感觉而牺牲了什么。10 年后，如果你的债券年收益率为 5%（它可以复利增值，因此你可以用获得的收益购买更多的债券），那么到期你将会有 162 889.46 美元。如果你将所有的钱投资股票，年收益率为 10%（我提醒你要注意，这低于过去 30 年里标准普尔 500 指数的平均年收益率），10 年后你将会有 259 374.25 美元。你会多挣 96 484.79 美元。这是一笔巨大的收益。这额外的 96 484.79 美元会决定你是买房还是租房。当然，你的债券收益是可以保证的，而股票收益则偶然性更大。这也是为什么我同意随着年龄的增长，不管是自由投资还是退休金账户，你都应该减少股票投资（对于自由投资账户，你应该持有比表中列举的数字更大的投资比例，例如你在 30 岁时，投资的 90% 应该是股票）。但是，你的资本需要一个发动机去启动，这个发动机就是股票。

当然，并不是所有股票都是一样的。再重申一遍，在这本书里，我不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


想在股票上浪费过多的时间，因为前两本书我已经讲过这些，但是有一些必须要讲的东西我还要再重复。股票有很多种类。你可以将股票划分为成长型和价值型，在这里，我将它们划分为投机型和高质量型。这两种股票并没有涵盖整个市场，也没有什么贬义，只是因为它们对时间最敏感。在本书的后面部分，我会列出我认为几年内都表现不错的高质量型股票，当然，如果我喜爱某只股票的理由改变了，那么这些股票便不再有投资价值了。这就是我们需要做家庭作业的原因。你可以将投机型股票定义为风险最大，但也最有上涨潜力的股票。这很正确，但也很可怕，因为这并不能帮助你发现这种股票。通常，投机型股票有以下几个特点：第一，它的价格，即你支付的每股股票的数额都低于10美元。记住，没有公司故意将价格定得那么低。当公司发行股票时，承销商因担心股票被当做投机型股票，很少愿意将发行价格定在19美元以下。第二，投机型股票市值很小，这意味它的市场资本化程度（用每股价格乘以股票数量，计算公司的市值，用以衡量一个公司的总价值）很低，通常都低于20亿美元。第三，它们现在或者不赢利，或者一时赢利，以后再也不赢利。第四，你在购买投机型股票时，总是因为事先知道了一些市场传言——诸如一个消息，一些引起公司震动的事情——根据具体情况，会引起股价走高或走低。（最好的例子是一个小的生物科技公司在等待美国联邦食品与药物管理局对一种新药的许可，如果获得批准，其股价会飙升；如果没有批准，其股价就会狂跌。）我相信每个持有股票的人都应该进行一些投机，但是随着年龄的增长，你用于投机的钱应该越来越少。股票是唯一一种真正有乐趣的投资活动，投机型股票乐趣更多，这也是每个人都想购买它们的原因。

投机型股票对于年轻人，特别是大学生或刚毕业的学生来说，是一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很好的投资工具，因为他们还有几十年的时间去赢回投机时赔掉的钱。我的原则是，每个人的投机型投资不应该超过其自由投资的20%。但是，这个比例随着年龄的不同也会有些变化。那些20岁出头的人可以将自由投资的50%用于投机型股票。（我认为用你的退休金账户投资投机型股票是个坏主意，因为这种资金不适合投资风险太大的资产。）但是如果你已经50岁，就像我一样，你就不应该再投一分钱。除非你很富有，否则无法承受投资损失。年轻时的投机非常重要，因为这种收益会非常丰厚，在你接近30岁的时候，投机的大门就开始慢慢关闭了。随着年龄的增长，你应该逐渐减少投机型投资。在你30岁到40岁出头的时候，用于投机型股票的投资不应该超过你的非退休资金的20%，此后，投机型股票的投资规模应该大大降低。

接着，我们来讲讲高质量型股票。不管你多大年纪，都应该持有一些高质量型股票，不过随着年龄的增长，这种股票的投资份额应该越来越大。我将高质量型股票定义为高回购（回购是指公司利用自己的钱在市场上购回公司的股票，因为每股收益是衡量股票的最重要的指标，股票回购可以提高每股收益，从而提高股票的投资价值）、高股息（股息是指公司每季度向股东发放的收益），相对于它的成长性而言的低市盈率（市盈率是股票的真实价格，为每股价格除以每股收益的数值）。在我的节目里，我经常使用宝洁公司的例子。这只股票回购额很大，在标准普尔500指数公司里面有最好的分红记录。它有点类似于“蓝筹股”，但是我不太愿意使用这个字眼，因为这会给你一种错觉，认为它的安全性很好。如果严格来讲，这种说法有些草率。（如果宝洁公司几年内赢利下降，它会迅速丧失蓝筹股地位，专业人士就会建议你作出投资调整。）如果一只股票有以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上三个特征，那就是一只高质量型股票。但这并不意味着，在任何时候它都会表现得很好。你可能有一只高质量型的汽车股票，但是如果汽车市场状况不好，这只股票也会受到影响。例如通用汽车，根据它的概念产品的赢利情况曾经多次增加或减少分红。但是，高质量股票即使股价走高，风险也会相对较小，因此，这也是我喜爱这种股票的原因，对于那些年纪较大的人来说更是如此。

回购意味着公司在市场上购买股票，这就为在熊市、没有投资者购买股票的时候，给股价铺了一个缓冲垫。许多公司都进行过回购，但是除非回购能够减少市场上5%的股票流通量，否则也不一定是好事情。我不希望你有这种错觉，认为既然回购能够创造出这么大的流动性，你就可以高枕无忧了。每家公司每天在市场上回购的股票占总市值的比例是有限制的，公司不能在收盘的时候回购股票，因为这会受到操纵股票收盘价格的指控。我认为，回购只是给了股价一个松软的缓冲垫，仅此而已。很多时候，回购并不像我预想的那样积极。这也是我为什么急切地想看公司季报而不是股票回购消息。如果你持有一只有回购消息的股票，但是这个信息并没有反映在季报中，就说明这一回购并不是积极的，而只是给股价铺一层布满孔的垫子。

股息能创造所谓的“收益支持”（yield support）。一股100美元的股票每年分红2美元，那么它的股息收益率（股息除以每股价格）为2%。当股票价格下跌时，股息收益率会提高。所以，如果这股100美元的股票跌至80美元，那么它的股息收益率将提高到2.5%。股息收益率的提高会吸引其他投资者，从而减缓和阻止股价进一步下跌。一个高质量型股票的股息收益率至少应为2%，略低一些也可以。高质量型股票通常不会有很高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股价收益，但是让我们再一次使用宝洁公司的例子，该公司的股价收益很小——由股票溢价产生。通常，股价表现好的股票确实会强于大市，而当你得到股息，并将它进行再投资时，你的收益会越来越好于大市。

最后，我们希望持有低市盈率的股票。在我说“低”的时候，我指的是相对于它的成长性而言市盈率较低。成长性是指每年赢利的提高，在你评价一只股票时这个指标非常重要。所以如果你持有的一只股票市盈率为20，业绩增长速度为15%，而一只具有同样成长性的股票市盈率为25，那么你就可以说你持有低市盈率的股票。

有以上三个特征的股票可以被称做高质量型股票。随着年龄的增长，这类股票会是你更安全、更明智的投资。记住，华尔街是一个赌场。如果你持有的股票有以上三个特征，那么我相信你就有可能战胜概率规律，这意味着你的收益会高于市场平均收益。虽然这不具有必然性，但却帮助我多年来跑赢了大市。

## 债　券

现在，我们再回来谈谈债券。这个除了股票以外最重要的投资方式，让很多人都觉得没有乐趣。我总是试图让投资变得更有乐趣，即便如此，我还是不得不面对枯燥的挑选和评价债券的任务。债券有很多种类，我会一一告诉你。债券很乏味，但却是你积累长期财富的必需。让我从最好的债券到最差的债券慢慢讲来，并解释你应该做些什么。

国债（Treasury）排在债券之首。它是由信誉良好的美国政府发行的，从任何角度讲都是无风险的。国债有三种不同类型：短期国债（Treasury

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



bill 或 T－bills）期限不超过一年，这使得它的风险更低，是你能购买的风险最低的债券。众所周知，短期国债不支付利息，而是按照一定折扣出售，所以你购买了98美元的短期国债，在6个月后到期时会支付你100美元。中期国债（Treasury note 或 T－notes）期限为2～10年，每6个月支付一次利息。长期国债（Treasury bond 或 T－bonds）期限为10～30年，也是每6个月支付一次利息。所有国债都由政府出售，在二级市场上交易。当我们谈到“现在的债券市场做得很好”这句话中的债券，我们指的是10年期国债，通常也指最近发行的一期国债，也被称做“在途债券”（on the run）。如果你购买了一个10年期国债，那么这就是我刚才提到的这种国债。

排在国债后面的是机构债券（Agency bonds），它是由政府发起的组织发行的，例如联邦住房贷款机构的房地美、房利美、国民抵押贷款协会。除了在购买债券基金时，你会遇到这类名称，其他时候可能很少接触，但是为了让你深入了解这种债券，我会向你做一些解释。房利美和房地美是由联邦政府创建的上市公司，由于和联邦政府的特殊关系享受很多优惠，例如不缴纳州和地方税收，可以以低利率借款等。国民抵押贷款协会实际上是住房和城市发展部的一部分。另外，还有一些机构债券，但是以上三种机构债券是最常见的。这些机构债券收益高于国债，但因为有政府的隐含担保，所以风险只比国债略高一点。

接下来是公司债券，个人投资者一般不会购买这种债券。公司债券也有很多形式。一家公司发行了第一抵押债券，这意味着它是用自己的资产通常是不动产或机器设备作为抵押。如果这家公司破产，在政府拿走该公司应缴纳的税收后，你就是第一债权人。如果你持有这些债券，那么你很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有可能会得到全部偿付，因为你对公司破产后拍卖的资产享有追索权。我们接下来谈的这种你（除非你是专业人士）也不太可能购买的债券是非抵押债券，它分为初级债券和高级债券。初级债券的持有人持有附属债务，这意味着如果发行人不能偿付，他们必须等到高级债券持有人的债务被偿还后才能获得偿还。公司还会发行可转换债券，这种债券收益较低，但是允许你将债券转为一定数量的公司股票。这种债券的优点在于，如果债券发行后公司股价上涨，你就可以将债券转换成股票，从而在市场上获利。和可转换债券类似的还有优先股，你可以将它视为介于股票和债券之间的一种投资工具。和它的名字一样，优先股是公司中的一种特殊股票，它支付的股息比普通股高。这是一种不错的投资，因为它有更高的收益。如果股票下跌，你也可以一直持有优先股直到到期日，然后拿回你的初始投资。还有一种可转换优先股，它允许你将持有的优先股转换为一定数额的普通股（只要优先股发行后股价上涨）。但你需要观察公司发行这些债券的时机。例如，福特汽车公司最近降低普通股股息，不久后发行了收益远高于国债利率的可转换普通股。那些在“我为钱狂”节目中打进电话让我评价一下这个问题的人当中，没有几个知道这种可转换优先股好于福特的普通股，因为它的转换价格只比福特股票目前的交易价格高几美元。

我知道这些东西让你昏昏欲睡，但是对你来说，在一些情况下，知道这些债券到底是什么很重要。究竟是什么情况呢？例如，2007 年夏天，这是了解结构化债券的好时机，这种债券及其抵押资产，通常是住房或汽车贷款，经过打包被创造成结构化债券。在这种住房抵押债券无法偿付后，就引起了信贷危机。谁会想到如此小且模糊的东西会让一家又一家的对冲基金走向破产，但的确如此。许多对冲基金经理认为，这些由全美各地优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


质或资信很差的次级住房抵押贷款打包而成的结构化债券是如此安全，因此从经纪商那里购买几十亿美元的债券，靠经纪商借款和次级债的利息差赚取收益。当房地产价格下跌，购房人无力偿还贷款的时候，这些结构化债券带来的危害远远超过对冲基金经理人的预测。当对冲基金的投资者意识到这个问题时，他们便努力从对冲基金中把钱提出来。这迫使基金经纪人不得不出售这些既没有买家又没有市场的结构化债券，于是他们便不得不放弃这些资产。在基金经理人偿还完经纪商的借款后，便没有什么剩余给他们的客户了。这就是信用危机发生和美联储不得不介入的原因。只有美联储的介入，才能够使住房贷款人重新偿还贷款，停止违约。如果你能理解我刚才所说的结构化债券问题，你就会更好地应对它给市场带来的灾难。经常检查一下你的基金管理人是否持有这类债券。看看招股说明书或询问客服，他们知道结构化债券是什么，并且应该告诉你该基金是否持有这类债券。顺便说一下，这类债券最让人不放心的是基金经理人可以随意确定它们的价格，所以经理人通常用它们购买时的价格为这类债券估值，而不是按照他们实际交易时已经大幅下跌的价格估值。如果你到一家基金管理公司，询问基金管理人这些债券的真正估值，而管理人无法告诉你，那么拿着你的钱赶快离开。

你或许知道“定期存单”（CDs），它由银行发行。定期存单不是债券，但是从普通投资者的角度看，这两者很相似。你很容易从银行购买这种存单，但是它们不如国债，如果你提前取钱，它们将会收取很高的罚金。罚金的成本和银行支付的略高于国债的利息相比并不划算。此外，还有货币市场基金，它是一种投资于货币市场上短期有价证券的基金，流动性类似于现金。这种基金非常流行，因为它定价 1 美元，并且可以随时赎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回。在提到这种基金的资产性质时，我们将它定为“现金”类，在我使用这个词时，或许很多人对此有误解。

最后，我们来谈谈市政债券（municipal bonds)。它是由州政府或地方政府发行的，这类债券的收益是免税的，因此它的收益率也很低。不要将你的401（k）计划和IRA投资市政债券，因为它们已经享受了税收优惠。在IRA投资中，市政债券仅仅是一种低收益的债券。如果你已经很富有，那么市政债券是一种不错的投资，因为富人的税率较高，而持有市政债券可以降低纳税额。短期市政债券类似于现金，长期市政债券是由承销商设计的。因为我很富有——不好意思，我说了这句话——由于我从事的股评节目不允许我进行股票投资，所以，我选择了投资短期市政债券的新泽西州先锋舰队基金（New Jersey Vanguard Admiral Fund，先锋公司的基金是最好的)。实际上，我可以不推荐这类投资，但你的最终目标是和我一起投资不需要脑力、风险较小、收益稳定、提取方便的基金。我尤其喜欢这种基金，因为它的费用非常低，而费用这个东西在任何时候都很重要，在债券交易中尤为如此，所以这不会降低它们的限定收益。

这就是关于债券的全部事情了。所有债券都让你眼花缭乱，所以，如果你还醒着，我由衷地恭喜你，因为没有什么东西比债券更乏味和无聊了。你可以设置一个在线经纪商账户，自己购买债券；或者如果你想省钱，可以申请一个从政府直接购买国债的在线账户，这种账户的费用比佣金低得多。你可以给“国债专户”打电话或发邮件。在线购买并不是唯一的方式，但是最好的方式。

读了上述内容之后，你可能会问：为什么要直接购买债券呢？投资债券的最好方式是购买债券基金而不是投资个人债券，因为债券基金的费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


很低，只有百分之零点几。既然随着年龄的增长，你希望通过购买债券获得稳定的收入，那么我推荐你购买投资国债的基金，因为你不必担心它们投资收益高但安全性较差。投资股票很有成就感、很有意思，也很有乐趣；而投资债券似乎是必需但很乏味的事情。挑选一种债券指数基金进行投资，你就不用再担心这件事情了。

## 共同基金

对于那些没有时间或愿望进行股票投资，也不想购买债券基金的人，可以有很多选择，但是没有几个是好的选择。市场上有几千只共同基金。事实上，美国的共同基金数量多于在纽约证交所和纳斯达克上市的股票数量。如果这个事实对你来说有些荒谬，这是因为事情本身就很荒谬。我们对那些声称可以帮助你赚钱的人，至少是为我们操心钱的问题的人，都有一种贪婪的偏爱。相对于那些极其想成为操盘手的人来说，有另外一部分人，他们很想知道哪些共同基金是最好的。这使得共同基金非常繁荣。我们来看看这个事实，我们的401（k）计划在默认情况下都是投资共同基金，这让那些销售和管理共同基金的公司获得了丰厚的利润。[你的401（k）计划是投资什么内容呢？记住，通常是公司股票和共同基金，你应该知道永远都不要持有本公司股票。]

我将会把我所知道的事情都告诉你。你知道我是一个股票迷，也知道自己投资股票是最好的方式。但是你也不停地被灌输：如果不能或者不愿意每天做家庭作业，最好不要自己投资股票。这就是“要求过高反而难成功”的例子。我并不想引经据典地使用伏尔泰的话，只是因为这句话很好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地总结了这个情况。你希望通过投资股票获得高收益，但是又不愿意听公司的电话会议或者阅读公司季报，所以经常出现的情况就是，你持有一只股票，但没有做家庭作业，慢慢地你最初的判断出现错误，然后开始赔钱。由于没有接受过良好的投资教育，没有做家庭作业，对市场信息缺乏判断而开始赔钱，你就会认为在股票市场上赚钱是不可能的。与其经历这样痛苦的过程，不如诚实地告诉自己是否有时间和意愿自己进行投资。对于大多数答案是否定的人来说，这很好，既然你不能采用最好的方法赚钱，那么你可以采用次好的方法。

在告诉你我的做法之前，我先告诉你哪些东西我不会提到，因为那些大部分都是废话，你需要知道的是如何甄别。在我说到共同基金的数量多于纽约证交所和纳斯达克上市的股票数量时，这句话有一点点误导，因为这里的"共同基金"不只是投资股票的基金。一般而言，共同基金会投资股票、债券，如果是货币市场基金，甚至会投资现金。有只投资股权（股票）的共同基金，也有只投资债券的共同基金。但是，既然你已经知道债券有哪些种类，你也应该知道刚才说的这些无用的信息。现在，市场上出现了只投资其他共同基金的基金，被称做"资产分配基金"，我认为这是一种拦路抢劫行为，纯粹而简单。所有共同基金，不管是进取型还是 ETFs（交易所交易基金）或者指数基金，它们的一大缺点是都收取费用。不同基金的费率有所不同。事实上，它们用无数种行为来欺骗你，但只有一种行为是永恒的，那就是收取费用。费用不会影响你的赢利——这是一件事情——但会影响你的资产。这就是那些共同基金做事的方式。当你投资一个共同基金时，不管什么情况，你都要支付资产的一定比例作为费用，这被称做"费率"。即使基金赔钱，你仍然需要支付费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


我完全没有权利抱怨共同基金的高费率，但是每只基金都是如此。相反，对冲基金希望熊市、牛市都能帮你赚钱；它们在熊市中卖空股票，从股市的下跌中谋利。因为它们可以进行双向操作，并许诺无论市场好坏都能赚钱，因此，它的费用结构和共同基金差别很大，费用更高一些。我管理的对冲基金，费用结构是这样的：我们每年拿走你资产的2%和赢利的20%。这种费用结构比大多数共同基金高得多。但我不是吹牛，我管理的对冲基金，的确是一只优秀的对冲基金。我的客户每年扣除费用后的收益率为24%。没有几个共同基金能够在10年内一直保持这种业绩，而我做到了。但实际上，这点是没有意义的：政府有很多监管条款对投资对冲基金的人作出限制，除了一些特例外，只有符合一定条件，法律才允许你投资对冲基金。符合投资对冲基金条件的投资者，或者净资产超过500万美元，或者在前两个年度收入不低于20万美元，并且今后合理的预期收入也不低于20万美元。如果你有这么多钱，你就会希望投资一个由优秀的基金经理管理的对冲基金。那么怎样衡量一个基金管理人是否优秀，一个对冲基金是否值得投资呢？（1）这个基金经理有长期跑赢大市的记录，在市场大跌时也能赚钱；（2）这个基金应该在扣除管理费后仍能赚钱；（3）基金经理应该将你的大部分钱投在你身边的资产上；（4）基金经理应该告诉你投资内容，交易价格是否可以在线查询；（5）基金经理应该知道这是你的钱，而不是他们的。一些人喜欢通过“基金的基金”（funds of funds）来投资对冲基金，这可以帮你选择对冲基金。我的感觉是，对冲基金经理就像股票，你必须关注他们的行动，不应该信任任何人。此外，我看到的“基金的基金”会拿出2%的精力关心分配和处置你的钱。你自己观察所投资的基金可以帮你省钱并获得更多赢利。基于我对这个行业的深刻了解，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这本书里，我很希望更多地关注对冲基金，但是由于大部分人没那么有钱——如果你现在已经有 500 万美元了，那就赶紧行动吧——所以，我宁可告诉你大部分人都能够投资的基金。

你可以投资共同基金，但是我再次强调，你应该非常仔细地挑选这些基金。你必须明白，做一个优秀的共同基金投资者并不意味着你投资一只共同基金，然后将你的钱在里面放十几年。你应该找到一个优秀的基金经理，并时刻关注他们。进取型基金的成败与基金经理的关系很大。如果你因为某个基金经理很优秀而投资了某只共同基金，那么在这个基金经理离开时，你也应该撤出投资。虽然他们都标榜“团队管理”，但实际上并没有真正的“团队管理”基金。共同基金总是有一个船长，如果这个船长离开，你也应该离开。

我原本想按照共同基金投资的资产和投资方式，对之进行分类，但是在分类之前，我想告诉你所有基金的一个共同特点。在费用方面，许多共同基金并不仅仅是让你进来，然后让你离开，它们往往是让你进来，待一会儿再离开。当你投资了一只共同基金时，你就丧失了对自己资产的大部分控制权。这没什么问题，因为你知道自己没有时间或意愿管理自己的钱。但是由于你放弃了这些控制权，你就需要更好地对自己能控制的部分进行判断，挑选费用低的共同基金完全可以由你来控制。

一只基金可以收取你几种不同的费用，在看基金费率表时，你会看到其中的几种。你每年需要支付资产的一定比例作为管理费。这项费用大都相同，ETFs 和传统的指数基金收费较低，进取型基金收费较高。基金都有行政成本，还有管理成本，对于进取型基金尤其如此；此外它们还有销售和营销费用，这被称做“12b－1 费用”。没有什么事情能比 12b－1 费用更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


能激起我要求公平竞赛的感觉。记住，随着基金管理资产的增多，它们的表现通常会下滑。基金可以通过收取费用推销自己，更荒谬的是，它们使用这些钱去回赠经纪商向其客户推销基金。这是多么腐败和可怕的事情！这也是我经常告诉你不要信任经纪商的原因。最糟糕的事情是，你每年拿出投资资产的1%支付给共同基金，而这些基金用其中的3/4去营销自己。你正在帮助你的共同基金实现扩大自己，然后侵害基金的业绩：你在为这种行为埋单，通过支付12b－1费用，让自己少赚了很多钱。

我知道这听起来很荒谬，不过这还不是最差、最糟糕的。许多共同基金还收取所谓的“前端费用”（front-end loads）和“后端费用”（back-end loads）。这些费用可能很高，在你投资基金（前端费用，申购费）或赎回基金（后端费用，赎回费）时收取。这些钱支付给了经纪商，有时候也支付给共同基金，这会占到你投资额度的5%，这一口可咬得真大！并不是每只基金都有这种费用——实际上，现在很多基金都没有这种费用了——这也是你为什么要看清楚那些收取申购费和赎回费的基金，除非它们有一个异常聪明的基金经理，使这只基金取得了持续优秀的业绩，可以让你忽略这笔巨大的费用，否则你最好敬而远之。此外，大多数共同基金可以被划分为三类：A类，C类和机构类。每类基金的实际投资是相同的，因为它们都是属于同一种基金，只是费用结构有别。一种基金可能没有申购费和赎回费，但是管理费可能很高；一种也可能有很高的申购费和赎回费，但管理费很低。机构类基金投资者通常可以支付较低的费用，但是他们必须投资大量金钱才能获得这种优惠。记住，永远不要投资一种没有分析扣除费用后的收益的基金，因为扣除费用前它的收益可能很高，但扣除费用后，收益率可能低于大市。如果你的401（k）计划中有这类基金，或许是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为有足够的同事参与，或许这个计划的其他参与者也购买这类基金，只有这样，它们才可以把资金集合起来，获得较低的费用——这是完全可能的，即使不透明的年金投资也是如此。大多数高费率基金并不值得投资，你应该知道这一点。你可以慢慢挑选合适的基金，尤其是在我下一章推荐的基金列表中选择。所有的费用和不同的基金附加条款都应该取消，或者联邦政府出台更严格的监管措施，但是共同基金行业太强大了，所以我们现在能做的只是促使它们更详细地公布自己的各类费用。你应该努力找到这些费用，由于大多数费用很高，因而会促使你的经纪商不顾一切地劝说你投资这些基金，而不管它们是否能帮你赚钱。这就是这个行业名声不好的原因，但是没有人能够保护你，你只有自己保护自己。

费用问题我们已经谈很多了。从最重要的方面看，共同基金可以划分为两种。许多人和机构按照不同标准对共同基金进行划分，有时候很难真正理解这些划分。什么是大规模型基金，什么是中等混合型基金呢？——这有点像在星巴克点咖啡。我想要一只收取前端费用、有一点国际风味的中等混合型基金？但不管怎样，我这里所谈到的共同基金可分为进取型基金和消极型基金或指数基金。一只指数基金会设定一个参照系，或者是标准普尔500指数，或者是威尔彻5000指数等，指数基金所要做的就是持有和指数中的成分股相同的股票种类和权重，模拟这个指数。指数基金经理要做的是，保证基金的投资和指数保持一致。这类基金一般都比进取型基金便宜，由于费用较低，所以任何一只指数基金的业绩会持续超过大多数共同基金。除了个别情况外，我强烈建议持有指数基金。我认为创立第一只指数基金，并向非专业人士开放的约翰·鲍格（John Bogle）是一个天才，我曾邀请他参加我以前的节目“库德罗和克拉默”，我觉得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他是一个很好的人。即使他是个流氓，但他创立指数基金的行为还是正确的。如果你不能或者不愿意匀出时间和精力自己研究股票，那么指数基金将帮你投资你想要的股票。只要你持有一只稳定的、多样化的指数基金，例如标准普尔500指数基金，你就会得到和你自己投资相同的收益，或许还要更好一些。鲍格的指数基金很坚挺，从长期看大多数进取型基金的业绩都比不上它，因为最后它们都会进行类似指数基金的操作，只是收取的费用更高一些。我记得曾经就这个问题表示过担忧，但是他直接告诉我：你不就通过长期收益高于市场平均收益的事实反驳了我的观点吗？鲍格反问了我一个简单的问题，冷静地阻止了我进一步问下去："你的基金限制投资者人数和投资数量吗？"我回答："当然限制。"他说："这就是我的答案。如果你的基金对每个想投资的人都开放，你的表现也会变差的。"他说得太正确了。

无论如何，指数基金都是很不错的投资工具。但是，现在我们需要在另外一个层面上看看基金是如何组织的。你可以从类似先锋基金这种优秀的、低费率的公司购买一只老式的指数基金，也可以购买ETFs，这两种基金的投资一模一样。一般来说，ETFs比老式基金的费用略高一些，但是仅仅高1~2个基点，只是1%的一小部分，虽然随着时间的推移成本会累加，但差别不会很大。然而，为什么要把ETFs从传统的共同基金里分离出来呢？最近市场的新发展，所谓的封闭式基金又是什么呢？从名字上看，你或许将它理解为在交易所上市的基金，例如，大部分ETFs在美国股票交易所和美国证券交易所交易。但是，这并没有触及问题的实质。

一般的开放式基金不在公开市场上交易。在每个交易日结束时，它用决定共同基金每份价值的股票收盘价计算基金的净值。如果你想投资这只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金，可以按照这个净值购买；如果你想赎回投资，也可以到基金那里要求把资金拿回来。这很简单：你在某个时点购买了一定数额的基金，这些基金的价格按照基金持有的股票净值计算。当你想撤回资金时，赎回基金的份额是相同的，但是因为那时基金持有的股票价值发生了变化，因此你持有的基金的价格也随之发生变化。开放式基金经常拆分或收回一些基金份额，但是这对你投资的价值没有影响——只要实际的股票价格不发生变化，就不会影响基金净值。每份新投入的资金和已经投入的资金面对的是相同的资产，并不会稀释共同基金的收益，除非是基金规模扩大使基金管理更加困难。

封闭式基金和 ETFs 有很大不同。封闭式基金的管理人在基金发起时会销售大量基金份额，用这些钱购买想投资的资产，然后便停止销售基金。这些基金依靠经纪商购买大量份额，然后通过二级市场销售给普通投资者。因此，封闭式基金的份额可以进行交易，因为它们在交易所上市了，这些基金实质上不再吸收新的投资，我认为这一点对投资者来说非常好，正如我以前所说的，管理的钱越多越容易影响基金收益。封闭式基金的费用较低，因为它们不需要花时间发行份额或者与投资者打交道。如果每个人都不看好这只基金，那么它的价格就会大大低于实际的净值。实际上，封闭式基金的份额总是按照高于或低于基金净值的价格交易，只有在最后清算时，才会按照净值分配给投资者。通常，这类基金的价格总是趋向于它的实际净值，因此，你可以抓住一个好机会以大大低于净值的价格买进，这种情况经常会发生。

ETFs 和封闭式基金很相似，但是有一个重要的不同：ETFs 是按照净值销售和赎回基金份额的，但只对大块的份额而言。在大的机构投资者享

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


受管理费优惠方面，ETF 也有很大的不同，因为这使 ETF 的估值方式按照它所模拟的市场标杆确定。这成为 ETFs 的另一个特点：它们几乎都是指数基金。我知道 ETFs 是当下很流行的一种投资方式，但是如果你购买了一个模拟多样化指数（例如标准普尔 500 指数）的 ETF，这真是一项很好的投资，因为它的费用非常低，并且容易进出。最近，随着 ETFs 的流行，这种基金变得更加专业化。我对于 ETFs 专业化的态度和只投资某个部门的专业共同基金的态度是一样的：人们没有理由购买这种基金。银行喜欢创造新的 ETFs，因为这样它就可以通过新产品收取更多费用。许多专业化的 ETFs 对个人投资者来讲没有什么意义。你想要一只追踪猪肚价格的 ETFs 吗？在共同基金流行的时候，所有的资产管理公司、银行和经纪商开始发行它们所能想到的任何类型的共同基金。现在，同样的事情正发生在 ETFs 身上。因此，我们看到了许多过度专业化的基金，例如某个国家的 ETFs、某个部门的 ETFs，甚至更加细化。

我认为，任何局限于一个国家或部门的投资都不是一项好的投资。它可能某一年表现非常好，但是如果你没有时间自己理财，又怎么能有时间去获得一个部门或一个国家的股票信息呢？一只保守的共同基金或 ETFs 越复杂，越专业，你就越没有理由持有它。人们购买基金是为了不用再操心投资分散化的问题，不用再每天操心股票的表现，专家可以替我们做这些事情。虽然这不是致富的最好方式，但对大多数人来说，这是可以采用的最好方式。如果你从不购买专门投资一个地区或部门的基金，而只购买分散化的投资基金，那么你做对了。

至于那些不投资股票的基金，你可以将钱投资货币市场基金或者投资包含所有债券的基金。债券基金非常重要，我年老后希望通过购买投资美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国国债的低费用债券基金，来实现投资组合中的债券投资。如果你非常有钱，那么请购买投资市政债券的基金。你将通过基金免税来节省税收开支，不过你仍然需要找一个费用低的基金来投资。

那些不同种类的股票基金是什么呢？它们都有不同的名字，评级机构对它们也有不同的划分，所以，我对它们的描述是：这仅仅是一种描述。一只进取型共同基金倾向于投资既定规模的公司——如果它的大部分投资是大型企业的股票，那么它就是一只大型企业投资基金；如果它投资的大部分股票是资产从几亿美元到 100 亿～200 亿美元不等的公司，那么它就是一只中型企业投资基金；如果它只投资小企业，那么它就是一只小型企业投资基金。我不愿意听这些废话。一个优秀的基金经理只关心如何赚钱，而不管某只有潜力的股票是否符合该基金的投资特征。如果股价升高，那么它就是一只好股票。任何说“我们只投资具有一定规模的公司”的基金经理都是傻瓜，你不应该信任他们。我曾看到这些基金因为不同的基金经理而叫不同的名字，却没有共同基金警察来阻止他们这么做。

共同基金还可以根据是投资国内市场还是国际市场进行划分，另外还有价值型基金、成长型基金或者积极成长型基金。然而，这些标签并没有告诉我们基金的质量、风险或赢利情况。我知道“价值”听起来好像比“成长”更保守一些，但实际并非如此。很多价值型基金持有成长型股票，反之亦然。无论如何，基金的好坏全看基金经理，除非你能保证基金经理非常优秀，否则不要挑选这些极少能打败指数基金的共同基金。你只需要通过一只普通的共同基金或 ETF 来模拟一个指数。我知道，你希望我告诉你哪些基金经理最优秀，晚些时候我会告诉你，但你需要知道的是投资共同基金的最好方法，除非你能保证你的基金有一个优秀的管理者——实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


上很难保证这一点——否则投资共同基金的最好方法就是投资一个低费用的标准普尔500指数基金。随着年龄的增长，你不想再将所有资本都投资那种基金，然而即使这种基金很没有创造性，但它仍然是不需要做什么家庭作业的一项伟大的投资选择。如果你正在投资基金，却不想做家庭作业；这就是我前面章节提到的那些可怕的“预定日期”基金和生命周期基金如此流行的原因，尽管这些糟糕透顶的基金费用高昂，资产组合很差劲。

你需要股票，也需要债券。永远不要自己投资债券，一定要利用债券基金。我希望你可以利用个人投资股票的优势，因为你将有时间感受到乐趣——确实如此——但是即使你没有这样做，你也可以有很多选择，例如投资指数基金，它将会为你赚钱，帮助你持有优秀的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE



## 家庭理财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不仅仅是一本关于赚钱的书。积累资本只是第一步。很多人赚钱很出色，但是却无力支付那些真正重要的东西，因为他们根本没想过如何保存收益。我已经告诉你如何进行养老金投资，但生命中其他重要的事情呢？

据我所知，没有什么比家庭更重要的了。对于那些已婚的夫妇，特别是有孩子的夫妇，虽然可以享受税收优惠，养家的同时却伴随着很多其他方面的高昂支出。即使在孩子大学毕业后你不再给他提供生活费，那么在子女 22 岁之前，抚养孩子、支付学费也会轻易地花掉 50 万美元。好父母不需要用钱来教育孩子，但是抚养子女并不是件便宜的事情。我认为，大多数父母在子女成年后陷入财务危机时，仍然会伸出援助之手。但我不是在说教，我是在谈论赚钱。教给子女关于金钱的知识或许是你能够为他们做的最好的事情。购买他们需要的东西也同样重要，这是我帮你使用各种手段减少纳税，尽可能多赚钱的原因。你也可以教你的子女做同样的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


接着是购买住房。很显然，拥有住房不仅是美国每个家庭的愿望，实际上它已经变成了一个美国梦。一旦你建立家庭，购买住房似乎就成了一件最重要的事情。不久之前，购买房产还被看做是一本万利的事情，是积累财富的理想之路。每个人都希望分一杯羹，因为房地产市场正如火如荼。从 2005 年开始，那些由于信用状况无法获得抵押贷款的人开始获得贷款了，因为贷款人——尤其是经纪商可以立即将贷款销售出去，因此不必担心这类贷款会影响自己的资产状况——太过自信，降低了贷款标准。在房地产市场上赚钱太容易了！当你在电视或报纸上看到“次级债”这个词时，这就意味着那些信用状况差的人正在购买房子。他们一般没有什么银行存款，也没有什么收入证明，无法证明自己能够还款。诸如此类的购房者申请了这种奇怪的抵押贷款，在头两年支付很低的固定利率或者无须支付利息，在接下来的 28 年里转换成浮动利率贷款。这在当时看起来没什么问题，因为那时利率很低，然而当这些贷款在 2007 年重新设定利率时，此时利率已经大大提高。这得感谢美联储在鼓励人们申请这种贷款实现美国梦之后，第 17 次提高利率。美联储在这些购房者申请这种有害贷款时太不负责任了。

那些申请“2-28”贷款的人，认为在第一次贷款由固定利率转换成浮动利率的时候，他们可以通过第二次贷款进行再融资。平心而论，他们之所以这么想，是因为很多经纪商和银行都告诉他们这么做。但是高利率让这些购房者无法进行再融资，住房抵押贷款的附加收费把他们逼进了死胡同，截至我写这本书的时候，已经有很多人的住房被收回。似乎美联储应该站出来帮帮他们，因为大约有 700 万人无力偿还贷款，失去住房。是的，这就是那些在 2005～2007 年间采取如此冒险措施购买房产的人的故事。

那些提供贷款的专家以及将贷款打包出售的经纪商们（主要出售给对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



冲基金，他们认为这比投资美国国债收益高）认为 2006 年是个收成不好的年份，这就好像在说酸葡萄事件一样。这是人们的生活啊！每次说到这个问题时，我总要提醒人们注意这一点。然而，大部分时候我都好像对牛弹琴。这就是我不愿意让你持有这种贷款或债券的原因。实际上，我希望尽我所能确保每个读这本书的人不会失去住房。因此，在这一章，我想告诉你如何支付子女的费用，如何支付学费，如何购买住房，大多数时候，你可以利用政府对家庭、购房者和支付学费的人提供的税收优惠。实际上，我会告诉你很多可以节税的地方，因为你节省的每一分钱都是有用的。当然，我在纳税问题上可没有什么道德问题。我知道很多人对于纳税有强烈的政治敌对情绪，这是可以理解的。我一直感觉到，作为一个富人，即使我的税率很高，但是抱怨纳税或者相关问题也是令人讨厌的。我已经充分利用了这个伟大的国度给予人们的所有保护和机会。但是，只有受虐狂才会“喜欢”纳税，如果税收法典上有条款允许人们按照低税率纳税，我想人们一定会竭力去追逐的。

我将从如何为子女省钱开始讲起，接下来会谈到如何少付学费，最后你可以了解到政府对购房者的优惠政策。我知道对于大多数人来说，购置房产可能排在第一位，特别是对于没有子女或者不打算生孩子的人来说更是如此，但是作为一个父亲，我还是忍不住把孩子放在第一位。

## 子 女

节省子女支出的最好、最方便的方式就是利用子女税收减免政策。这种税收减免可以直接从你的应纳税额中扣除，因此，不管你处于哪个税率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


档次，1 美元的税收减免意味着你可以节省 1 美元的税收。如果你结婚、有子女，家庭年收入不超过 11 万美元，且合并纳税，那么每个儿童可以减免 1 000 美元的税收，你可以不从腰包里掏这 1 000 美元的税。不幸的是，如果你和配偶的年总收入超过 11 万美元，你就不能享受这么高的税收减免了，这意味着随着收入的增加，你享受的税收优惠会越来越少，直到减少为零。由于这时你的收入已足够高，所以政府不再给你优惠措施。

如果你有子女支出，你可以得到税收扣除或减免。税收扣除是指如果这些支出发生在你获得收入的过程中，那么你收入的一部分可以免税。例如，如果你为了工作需要支付保姆费，那么这种支出就符合税收扣除的标准。在此我需要说明的是，这种税收扣除适用于所有需要抚养的人，不仅仅是子女。它是这样一个过程——你每年可以得到 2 100 美元的税收扣除，但是如果你调整后的总收入达到 15 001 美元，那么扣除额度就会减少。你调整后的总收入不是你实际的总收入。这是一个税收术语，指的是进行一定扣除后的收入。基本上，在看你的 1040 表格（大部分人都使用这种表格）时，你调整后的总收入就在表格第一页的最后一行。即使你调整后的总收入达到 15 001 美元，税收扣除额度开始减少，也不会一分钱都没有。如果公司为你支付保姆费或赡养费，根据你的收入水平，你最高可以得到 5 000 美元的扣除额，这意味着你最多可得到 5 000 美元的免税。

如果你收养儿童，根据实际情况你需要支付费用，那么你也可以得到很大的税收优惠。对于每个符合条件的儿童，你最高可以得到 11 390 美元的收养税收减免，这是很大的一笔优惠，但是这也会随着收入的增加逐渐减少。假设 2007 年你已结婚且合并纳税，如果总收入超过 170 820 美元，减免额度就开始减少；如果你的合并纳税收入超过 210 820 美元，你就得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不到任何税收减免。这种税收减免条件很宽松，如果你确实收养了儿童，你就可以利用这种税收优惠。

这里有一件不太好的事情要告诉你。接受儿童抚养资助的父母或儿童无须为这些资助纳税，但是支付儿童资助的人不能在税前扣除这部分资助。

只要遵守规则，你还可以作一些收入转移。如果你给自己的一个子女进行投资，只要他（她）税率档次低于你的税率档次，他（她）就可以少纳税。如果你的子女不满 18 岁，这个办法的效果会受到影响，因为他们需要缴纳“儿童税”，而这会吞噬掉大部分的税收优惠。你需要当心，因为你子女名下的钱越多，他（她）上大学时得到的学费减免就越少。

在子女很小的时候就教给他们关于钱的知识，这一点很重要。这意味着培养他们养成一个好习惯，教会他们如何赚钱。由于许多人没有良好的消费习惯，也不懂得投资，因此对他们来说，教会子女这些事情也很困难。仅仅告诉你的子女如何处理钱的问题是不够的，意识到这点非常重要。孩子不是木偶，观察父母的行为比听取父母的教诲学到的东西更多，这就是使你和孩子购物的过程冗长而乏味的非常重要的原因。即使你自己做得很好，你也应该教会子女如何比较购物。如果你给他们购买衣服、玩具或其他类似东西，即使你不和他们谈话，即使这些价格和你没什么关系，你也应该让他们了解东西的价格，并考虑如何买到物美价廉的商品。如果孩子想要什么东西，你应该在同意购买之前让他们上网研究一下相关价格。这样做就是为了让孩子养成谨慎消费的习惯，这会让他受益一生。我喜欢将借记卡作为教育子女的手段。没有什么比借记卡更能教育孩子如何作好预算，防止把钱花个精光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方費用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


当然，我认为最重要的事情是让孩子懂得投资的价值。许多父母通过给孩子开一个银行账户，演示利息的形成，以此告诉孩子储蓄的价值。这很好，因为复利可以作为“世界第八大奇观”，我希望所有人都去看看它。但是，我认为你可以做得更好：给你的孩子开一个经纪账户，买一只我在本书后面推荐的股票。挑选一只你的孩子熟悉的股票，例如麦当劳。这样做是为了培养孩子对股票市场的兴趣，了解这个市场的运作。最近我给一个高中上关于股票的课——是一门很复杂的课，我很吃惊，因为大多数学生对股票一无所知。持有一只股票将会改变这一现状。对于那些认为这样做有些过火的人来说，可以不必实际开设经纪户头，而是建立一个股票组合，在限定的额度内，你选择一部分股票，孩子选择一部分股票。购买胜出的股票，并放进孩子的账户。这比在银行开设账户要高明得多。投资股票比在银行存钱能让你获得更多的收益，当你的孩子特别是他们小的时候，看到通过投资可以赚钱时，会给他们留下非常深刻的印象。你不希望你的孩子只会存钱，因为如果不投资，单纯储蓄的价值并不大。此外，这也是让他们体验赔钱的好机会，可以防止他们花钱大手大脚。

还有一件事情：许多父母将子女排除在家庭财务问题的讨论之外，我认为这样做没有好处。我承认，我也犯过这样的错误。我曾经不允许我的孩子了解我的财务状况。但是，当我暗示他们关于我如何赚钱时，他们非常兴奋。如果你能和你的孩子谈谈家庭理财方面的问题，他们将会更加了解钱的运作过程，了解父母如何赚到为支付那些他们想当然认为应该购买的东西的钱。我还认为，如果你给他们买 1 股股票，这会使交谈变得更加容易，也会使他们将获得的意外之财存起来。我很高兴，当地的银行、商业银行，给孩子们开设了银行户头，但是我宁愿它们开设的是股票账户，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


积累起这个国家最伟大的投资收益。

当谈到将孩子引入股票市场时，我指的是让他们介入自己知道的事物，并为之兴高采烈。我不想强调让你的孩子对他们拥有的东西感到兴奋如何重要。小时候，当我父亲下班回来，看报纸上我关注的股票的收盘价时，我经常从父亲的手中抢过报纸。我为什么没有被允许购买这些股票呢？如果有可能重新来过，我将会每天上网查询我的股票走势。

但是，为了抓住6岁大小的孩子的好奇心，你需要挑选一些你了解和喜欢，并且你的孩子也能够关注的一些名字响亮的公司。你可以根据你的孩子经常使用的东西，让他们接受持有制造这些东西的公司股票。你可以不断加强和巩固这个过程，让它变得更有乐趣。我会告诉你适合6岁以下儿童投资的6只股票，在孩子出生时购买其中一只股票的1股，一年以后再增加1股，或者再挑选其他一只股票。迄今为止，我还没听说谁这样做过，因此我们需要作一些改变。任何低于1 700美元的非劳动所得都适用于《未成年人赠与统一法》，这可以让你的子女持有股票，而不必缴纳同样税率的税收。一点一点地给孩子购买股票是一件伟大的事情，他们可以得到收益，而同时不必向政府纳税。

## 适合6岁以下儿童的股票

**1. 迪士尼。**这是每个儿童都认识的公司，不管是通过收购皮克斯动画工厂（Pixar）获得动画片市场的垄断地位，还是迪士尼频道的节目，孩子们对它都非常熟悉。所有儿童都喜欢去迪士尼乐园，如果你现在购买这样1股股票，将会有很高的收益。迪士尼成立之后，在很长时间内管理不善，但几年前，新任CEO鲍勃·艾格（Bob Iger）上任后，迪士尼让全世界都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


感受到了它的存在。他回购了公司股票，结束了动画片的尴尬局面，独家赞助了很多电影，例如《加勒比海盗》、《纳尼亚传奇》、《歌舞青春》。很多电视台，包括著名的ESPN在内，借每个人对节目录像跳过广告的时机，为迪士尼带来了丰厚的利润。你可以先不要录ESPN的节目，以后再做这件事。迪士尼是一个响亮的名字，比其他任何一个上市公司更能引起儿童参与的兴趣。

**2. 维亚康姆电信公司（Viacom）**。自从和CBS分开以来，维亚康姆一直运气不佳，股价连连下跌。它拥有大量能够吸引儿童的资产，例如自动电唱机，这是卡通和儿童娱乐的最主要的东西。还有MTV，这种儿童在很小的时候就接触到的东西，现在已经发展为一个小孩子都喜欢的节目。同时，派拉蒙电影公司有很多出色的儿童电影，包括儿童熟悉的人物天才小子吉米和海绵宝宝。这只股票很便宜，其管理层正努力实现既定目标——他们正在进行第一步的裁员，因为公司过于臃肿——同时，积极回购股票。你一定希望你的孩子拥有海绵宝宝的股票。

**3. 孩之宝（Hasbro）**。孩子们喜欢土豆先生，喜欢帕克兄弟的游戏，喜欢唐卡卡车和密尔顿·布兰迪的产品。抱歉，这是垄断！游戏人生、转球、我的小马驹，《玩具总动员》里的玩具，这一切都是你从一出生就接触到的东西。由于中国玩具的问题，我相信2007年将是美泰出局的一年。但是，孩之宝没有这类问题。虽然公司业绩持续增长，但股价很低。我不知道你怎么想，但我觉得棋盘游戏是我和大众联系的纽带。我希望拥有《主题公园》里的一段木板路，你的孩子也会希望如此。

**4. 盖普公司（Gap）**。盖普公司是我见过的改变最大的公司之一。看过盖普童装的人会说这两者迟早会融汇在一起。我认为，来自盖普公司之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外的新管理层正致力于公司的长期发展，到时候你可以和孩子一起去购物。此外，你需要持有一点现在运气不佳的股票，我认为既然改变已经作出，股票风险也已释放。最糟糕的结果可能是在你的孩子能够自己购物的时候——但是一定是在你购买了大量婴儿服装之后——盖普公司被私有化了。

**5. 金宝贝（Gymboree）**。在我看来，金宝贝并不只是服装，它通过和儿童做游戏，让公司赚钱。它还有音乐和艺术课，这是初为人母的人最倾心的东西。这个公司也理解时尚的含义，对于孩子来说，它就像阿贝克隆比 & 费奇和美国老鹰，是真正时尚的选择。金宝贝在女孩子中享有良好声誉，但是最近它的男童装也开始流行起来。同时，它的主要竞争对手——儿童乐园公司因为与迪士尼的紧张关系而使业绩受损。就像孩之宝从美泰的失误中获利一样，金宝贝因为对手的衰败而受益。如果你还像大多数人一样喜欢购物，那么你最有可能持有的就是这只股票。

**6. 麦当劳（McDonald's）**。这是我最喜欢的股票之一，我认为它是这个时代最优秀的股票。我还没见过没有带孩子吃过麦当劳的父母（不仅仅是因为它干净的卫生间）。在我小时候，麦当劳是垃圾食品的代名词，但现在它已经提供了很多健康食品。它对儿童的营销使其与迪士尼成为孩子们首先想到的两大儿童品牌。

以上这些公司股票都很不错。我敦促你赶快购买其中一只股票的 1 股，或者让你的父母给他们的孙子孙女购买。不要忘了将分红进行再投资。我不要求你给孩子讲复利的道理，因为经纪商的账单会帮你做这件事。

在小时候，亲戚给我的第一件东西是存折，第二件东西是储蓄债券。这两种乏味的东西并没有激励我照此行事，它们应该被更好的股票所替代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


关于为孩子购买股票，还有另一件事要说。我希望鼓励你投资一些高成长性的股票。不管什么时候都会有这种股票。为什么？想想过去20年里表现最好的5只股票（那时我应该给我的孩子买这几只股票）：甲骨文软件公司，上涨13 064%；哈利－戴维森摩托车公司，上涨7 603%；微软公司，上涨7 308%；Paychex薪酬咨询公司，上涨6 838%；安进生物科技公司，上涨5 850%。让我们从另一个角度来看，20年前，这些公司的股价是这样的：甲骨文15美分，哈利－戴维森71美分，微软38美分，Paychex 65美分，安进64美分。换句话说，如果你花了40~50美元投资了一只股票，不要得意忘形。看看我刚才说的那些股票，20年前应该投资的那些股票。

更重要的是，考虑一下值得投资的行业：软件（甲骨文、微软）、生物科技（安进）、休闲（哈利－戴维森）和服务业（Paychex）。你可以比照其中一只蓝筹股，选择类似股价将来也会飙升的股票进行投资，你可以用这只股票的赢利来支付你原来为之发愁的孩子的学费。

## 支付学费

有很多不错的办法可以用来储蓄学费。我知道，许多个人理财专家建议，在做好养老金投资后，再给子女支付学费。我同意储蓄退休金是第一要务，但是我不理解为什么养老金储蓄和支付子女学费不能同时进行？你能为子女做的最好的一件事（至少是金钱方面的）就是供他们读大学。这样使他们毕业时不必背上助学贷款的包袱，而且因为读了大学，他们可以找到一份薪水更高的工作。培养子女的金钱观念很重要，在讲完如何储蓄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学费后，我会告诉你怎样做这件事。但是，即使你的子女不知道如何出色地处理金钱问题，让他们在大学里自由学习——不过我承认大学在这方面做得也不好——也对他们的将来非常有好处；或许帮助他们承担一点风险能够给他们未来的人生带来巨大收益，远远胜过他们在20岁的时候就畏首畏尾，不敢投资。

为支付学费，你可以进行两个储蓄计划：Coverdell 教育储蓄账户和529储蓄计划。我的父母曾经为我读大学进行过这两个储蓄计划。这两个计划和 Roth IRA 有很多相同之处，你对这两个账户的缴费是免税的，获得的收益也是免税的。在 Coverdell 中，一年最多缴费2 000美元，你可以决定该账户的投资方向。你可以随时从 Coverdell 账户中提钱，但是只要你是用于支付符合条件的学费（不只是大学学费），你就可以享受免税账户。符合条件的学费包括小学、初中、高中、大学需要的所有支出。如果你从 Coverdell 账户中取钱用于非教育支出，你就需要按照正常收入纳税，并支付10%的罚金，就像之前我们讲的从退休金账户中取钱一样。说得更清楚一些，如果你不打算支付学费，你就不应该开设 Coverdell 账户。Coverdell 账户中的钱在大学计算发给学生的助学金时不考虑在内。这点很重要，是非常好的一项优惠。不幸的是，如果你很富有，你就不能开设 Coverdell 账户。对于已婚且合并纳税的夫妇，如果调整后总收入达到19万美元，优惠就逐步减少；如果收入达到22万美元，就不能为该账户缴费了。如果你指定的受益人年龄超过30岁，你也不能使用 Coverdell 账户为他支付学费，因此，确保你的子女在合适的年龄上学很重要。此外，还有一个问题，有一些法律条款会使 Coverdell 账户的优惠截至2011年，不过我认为国会不会让这种事情发生。因为这个计划对每个人都有益，是两党都支持的。共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


和党将它作为减税计划，民主党将它作为给低收入家庭更好地支付学费的计划。如果你不利用 Coverdell 账户的优惠，你会损失很多钱。

如果你的 Coverdell 账户中已经积累了很多钱，你可以使用 529 储蓄计划。这个计划有两种不同的形式：529 储蓄计划和 529 预付学费计划。储蓄计划由州政府管理，预付学费计划由州政府或教育机构管理。在预付学费计划中，你可以按照现行的价格购买学费贷款，然后在你的子女上大学时支付学费。我们都知道大学学费越来越高，但是我不知道学费的上涨速度是为了调整预付学费，还是投资 529 储蓄计划的钱。在 529 储蓄计划中，你使用税收收入缴费，收益和用于学费的提取都是免税的。和 Coverdell 账户相比，这一计划有很多劣势。它唯一优于 Coverdell 账户的地方在于你的缴费额度更高。最高缴费额度各州有所差别，你应该在居住的州内开设 529 账户，这样可以得到更多的税收优惠，但同时缴费额度也很高。你一年至少缴纳 23 万美元，有些州允许缴纳 30 万美元。但是缴费过高也有不利的地方：因为这个账户是以你的子女的名字或受益人开设的，你需要缴纳赠与税。但即使缴纳赠与税，损失的额度和获得的收益相比也是很小的。2007 年，个人赠与税的扣除额是 1.2 万美元，如果你已婚且合并纳税，那么这个扣除额加倍。但是在 529 计划中，你的缴费额为每年 6 万美元，只要在接下来的 5 年里没有享受赠与税免税，你就不必为这些缴费缴纳赠与税。你可以用 529 账户里的钱支付学费、食宿费、书本费和各项学校支出费用，你也可以免费更改账户的受益人。不要害怕，现在的学校费用比你上学那时贵多了！（如果你现在正在读书，就会明白我这句话的意思。）

529 储蓄计划可以帮助你积累子女上学的大部分学费，这种账户就如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同大学里的401（k）计划。和401（k）计划一样，你也不能自己管理529账户。州政府会提供很多由共同基金或其他金融机构管理的投资计划，这类似于401（k）计划中你不想投资的共同基金，的确是529账户的一大缺点。此外，许多州允许管理529计划的公司收取高额费用。一些州会提供多个529计划，并且要求管理公司提供无费用、低成本的计划，但其中也没有什么特别好的选择。我的建议是，首先，最大限度地为Coverdell账户缴费，完成之后选择一个529计划。你应该选择你所居住的州的529计划，因为它们一般会给你税收优惠，从中认真选择一个低费用、好口碑的基金。你最好选择一个低费用的指数基金，而不要选择那些号称跑赢大市的进取型基金。再一次重申，一个好的标准普尔500指数基金是你最好的默认的选择。你可能也有机会选择债券基金，但我认为没有必要。记住，这是你为子女筹集的基本支出，他们上大学的时候还很年轻。在你30岁之前，我不建议你投资债券，你也不应该让你的子女通过529账户投资债券。当然，股票比债券的风险大，但是即使你的孩子不得不贷款缴纳学费或者完全依靠助学金度日，这也不是世界末日。奖学金和贷款是我的入学门票，它们也可能是你的子女的入学门票。它不像退休金，如果你的退休金遭受损失，你就没有什么其他选择了（这也是我为什么建议随着年龄的增长，应该增加债券的投资比例）。

除了享受税收优惠的储蓄账户，你的子女还可以使用无数的奖学金或助学金来支付学费。在这里我无法一一列举，因为有许多机构提供这种奖学金。我听说过有一种给左撇子提供的奖学金。你的雇主可能为你的子女提供一些奖学金，他们的高中和大学也会提供。你可以在网上找到各类关于奖学金的有用的信息，至少有一打网站可以免费为你提供这些信息。还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


有一些需要申请的资助，你可以通过填写联邦助学中心（Federal Student Aid）的免费表格（FAFSA）向联邦政府、州政府和大学申请资助。一些私立学校也允许你通过填写附属表格获得其资助。如果想继续获得资助，你需要每年填写一次 FAFSA。联邦政府有很多为低收入的学生提供的助学金或贴息贷款，即使你很有钱，你也应该申请资助。不管是公立学校还是私立学校，大多数学生都会受到某种形式的资助，如果符合条件，你也应该尝试一下。80% 以上的私立学校（学费比公立学校高得多）的学生都接受学费资助，因此，不要过于骄傲而不去申请资助。30 年前我上学的时候，没有什么地方提供资助，而现在情况大不相同了，但是我仍然听有人抱怨没有足够多的钱去读想读的学校。这简直是一派胡言，只能说明他们的无知和懒惰。非常抱歉如此粗鲁，但我就是这样一个喜欢讲真话的人。

你可以利用联邦政府的三大税收优惠来支付学费，但只能选其一。这三大优惠是希望抵免（Hope Credit）、终身学习抵免（Lifetime Learning Credit）和学费与费用扣除（Tuition and Fees Deduction）。任何需要支付大一或大二学费的人，在税收关系上不单独纳税的大一或大二学生，都可以申请希望抵免。单身调整后年度收入低于 5.5 万美元或已婚但合并纳税调整后总收入低于 11 万美元，在缴纳第一笔 2 200 美元的学费时，最多可享受 1 650 美元的抵免额。如果单身收入超过 4.5 万美元或已婚收入超过 9 万美元，抵免额度就会逐渐减少。记住，税收抵免是放进你口袋里的实实在在的钱，每抵免 1 美元，你的税单上就少了 1 美元。终身学习抵免适用于每个参加大学课程的人。如果你或你的子女在读大学，单身调整后年度收入低于 5.5 万美元或已婚但合并纳税调整后总收入低于 11 万美元，在你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缴纳第一笔1万美元的大学或研究生学费时，最多可以抵免2 000美元。如果你不符合上述税收抵免条件，你可以采用学费与费用扣除条款。这是一项技术调整，即使你不采用分项扣除（无论何时你既可以采取从调整后总收入中扣除标准扣除额，又可以采用将收入分项，分别按照不同的扣除额进行扣除。我建议将你的收入进行分项扣除，然后采用标准扣除和分项扣除中较有利的一种），如果符合条件，也可以进行税收扣除。如果你或你的子女正在读大学，你需要支付学费，在既定年份，对用于学费和其他费用的支出最多可以在税前扣除4 000美元。这意味着你收入中的4 000美元可以不用纳税，虽然这不如税收抵免优惠，但假如你的有效税率为25%，那么这4 000美元的税收扣除就意味着你可以节省1 000美元。如果你的年收入超过13万美元，学费与费用扣除额开始减少；如果你的年收入超过16万美元（只要你已婚且和配偶合并纳税），则不能享受该项优惠。

除了这三大税收优惠，如果你调整后的总收入低于6.5万美元或已婚但合并纳税收入低于13.5万美元，你就可以享受助学贷款利息扣除。这项扣除可以由进行贷款和偿还的学生或供养学生的人提出申请。它适合任何一个从学校毕业并且正在偿还贷款的人。你在填写税单的时候，最多可以扣除2 500美元的利息偿付。

还有其他一些方法为学费进行储蓄。进公立学校无疑比进私立学校便宜。先读两年的预科，然后再转到4年的大学也会帮你省钱。这就是说，得到优秀的教育比获得便宜的教育更重要。如果你打算花一大笔钱让你的孩子进一所优秀的学校，请相信我：他们在毕业后会挣回这些钱。如果你正在为子女支付学费，请记住这一点。我认为，父母没有必要承担为子女

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


支付学费的义务，但是许多父母都愿意这样做，如果你是其中的一员，你应该知道如何采用成本最低的方法攒钱。

## 美国梦

说完了孩子，我们来谈谈美国梦。购买住房是一笔很大的投资，但意识到它并不仅仅是一项投资很重要。当然，购房是减少纳税的好办法，一般来说，不动产的价值都会逐渐提高，但你是由于需要居住才买房的。太多的人将买房看做一项投资，这是导致 2005～2007 年（我正在写这本书时）房地产市场泡沫的重要原因。投机者购买住房并不是为了自己居住，而是持有一段时间后以更高的价格卖给其他人。但是，当房地产市场泡沫破裂时，这些投机者遭受了严重损失。此外，有很多房子是被作为投资品来购买的，由于买房者无钱再买，房地产商由于资金需要开始大量抛售。它们通过增加供应最后变成了自己的敌人。很多人预测房地产市场会持续走俏，我并不责怪他们，因为只有在大萧条时期房地产价格才持续下跌。现在，房地产价格从 2006 年开始下跌，到我写书的 2007 年，还在继续下跌。我没有说过投资房地产不是一项伟大的投资，但我说过你不能认为房地产价格会持续走俏。这不是一条定律。房地产的优点在于，即使价格下跌，你仍然可以住在那里；缺点在于，如果失业或需要搬家，你在购买之后就出售，无法保证会获得收益，甚至可能遭受损失。

这就是说，如果你无法支付抵押贷款，就要睡马路了。想一想最近有多少人由于申请了自己不懂且无力偿还的贷款而受到伤害，因此买房时申请合适的住房贷款很重要。对于大多数人来说，这很简单：申请一个固定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利率贷款。在还清贷款前，你每月的偿付额是固定的。如果利率下跌，你可以按照低利率重新安排贷款。不要被引诱申请浮动利率贷款或者 ARM（利率可调房屋贷款）。如果利率上涨，你每月的偿付额就会上升，你可能会支付不起。现在，很多申请了 ARM 的人因为无法按照高利率还款而失去了住房。这是你的家，你不能随意破坏它。出于同样的原因，你应该远离一些奇怪的贷款。最糟糕的例子就是开始的两年按照固定的低利率还款，之后转为浮动利率，在随后的 28 年支付高利率。许多申请这种贷款的人认为，两年后可以进行再融资，但到了那时，房地产市场开始下跌，信贷更加紧缩。这些人无法获得再融资，因此很多人失去了住房。永远不要指望依靠那些附属贷款、家庭财产贷款偿还抵押贷款。这是一个骗人的游戏，尽管美国许多抵押贷款公司，包括那些遭受损失的公司，不断怂恿你这么做。如果你申请固定利率贷款，这种恶作剧就不会发生在你身上。你在失业或无法按照同样的利率还款时会失去房屋，但是只要你的收入不发生改变，就会没事。

作为购房者，你有很多方法可以节省税费。如果你出售房屋赢利低于 25 万美元，或者已婚且合并纳税收入低于 50 万美元，你就不需要支付房屋交易税。记住，这只适用于符合条件的住房，即你的主要住房或第二所住房。当你购买住房时，抵押贷款的利息是可以税前扣除的，再一次重申，这只适用于符合条件的住房。但是，如果购买住房时的债务（用于购买、建造或改善住房的贷款）和住房财产（在符合条件的住房中，用于其他目的的财产作担保的贷款）债务的总额低于 110 万美元，那么你所有的贷款利息是可以税前扣除的。在购买房屋时，你支付的“费用点”（fee points）可以税收扣除。贷款方通常会收取贷款费用，一般为贷款额的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


1%。这1%被看做1个费用点。因此，如果你申请了10万美元的贷款，将支付1 000美元的费用，这1 000美元可以税前扣除。你还可以扣除部分家庭财产贷款的利息。只要你不将贷款用于修缮住房，你的住房改善贷款利息也可以税前扣除。你还可以扣除支付的房产税、清水和污水税。此外，出售住房的任何费用都可以扣除。

购买住房就相当于拥有了一座税收扣除的金矿，这就是为什么即使有那么多耸人听闻的故事，如果你明智地购买，它仍旧是一个良好投资。如果购买住房，你能得到租房所享受不到的很多税收减免。例如，国家对房屋节能改造实行税收减免。只要购买新的、符合条件的节能设备，并保有5年以上，你就可以得到购买价格10%的税收减免，上限为500美元。假如你购买太阳能电池板——不知道为什么你要购买这种令人讨厌的东西——但是如果你买了，你可以得到电池板价格30%的税收减免，上限为2 000美元。

不过，购买房产也有一个缺点。如果你亏本出售主要住房，你就不能将这算做资本损失，从收入中扣除。但如果是股票亏本，你可以将其作为资本损失予以扣除，这样可以大大减少你的纳税额。然而我并不推荐将税收扣除作为投资考虑的第一要素，因为只关注如何避税而不关注如何赚钱，会削弱你作为优秀投资者的能力。

对于你需要支付的许多支出，税法有很多其他重要的税收优惠。这可以帮助你建立家庭，购买住房，送子女读大学。据我所知，这些不仅是财务方面的最重要的问题，而且应该是你生命中的大事。为你所爱的人或需要购买的东西储蓄和赚钱同样重要。我很遗憾没有在《克拉默投资真经》那本书里谈到这个问题，不过它主要讲的是如何交易和投资，从而致富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而这本书则是教你如何利用所有法律允许的方法储蓄和赚钱。

现在，关于致富和守富的个人理财知识你已经了解很多了，但这还远远不够。如果你真正想致富，你不仅需要知道投资，知道哪种享受税收优惠的投资可以利用，还应该真正参与进去，并成为一名优秀的投资者。在前几本书里，我已经讲了很多成为优秀投资者的方法，现在我将教给你以前从没学过的东西，将告诉你以前我最喜爱的股票和共同基金，让你可以投尽可能多的钱获得梦想的财富。在一个连房子都变得不确定的年代，这才是真正的美国梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE



## 20条投资新规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我从事专业理财20年，从富人那里拿钱，并让他们变得更富有。我从事的是一个注重业绩的行业：我的收益率是20%，即使这只是账面收益。在这个行业，收益有两种形式：实现的和未实现的。当你卖出股票获得收益时，这种收益就是实现的。如果你持有的股票价格高于你买进时的价格，这种收益就是未实现的。在这个基金里，我的实现的和未实现的收益率是20%。我还收取资产的1%作为管理费。最开始我每季度向投资者报告一次，后来他们要求增加到每月一次，接着就是每星期一次，最后是每天一次。随着我管理的资产不断增多，我的收益每小时都在波动——我需要每天赚43万美元来实现我每年的收益———些客户甚至要求我提供每小时的数据。

迫于压力，我开始关注短期收益。如果某天收益好，我就可以让每天下午4点查阅数据的投资者满意。如果某天早上不用再为每小时一次的电话所打扰，我就会感到时光很美好。在最后两年里，我安装了软件，每1/10秒就显示一次股票上涨或下跌的信息，以便每时每刻查看我在赔钱还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


是赚钱。

毋须多言，我感觉自己就像站在跑步机上，从凌晨 4 点一直跑到下午 4 点，凌晨在欧洲市场上交易，而后到美国市场上交易，直到收市的铃声响起。感谢上帝，幸亏投资者没有要求晚上也要有回报。我曾经经常从凌晨 4 点一直工作到晚上 11 点，只在东京市场开市前才抽空吃顿晚饭。直到 1989 年东京市场开始下跌后，我才停止这种疯狂状态，我不想再回首这段痛苦的往事。

我之所以告诉你这些信息，是因为我不想再从事这种每分每秒都要接受的无法企及的挑战。虽然我一生非常喜欢股票，但我不喜欢投资报告，我被自己的投资组合中任何一点微小的涨跌进行着评级。

我希望恢复对另外一种事物的热情——新闻业（不仅是纸质媒体，还包括互联网和电视新闻）。我希望留在这个游戏中，但做一名合格的记者和严肃的投资者无法兼得。作为一名记者，我应该遵守合约，不得从任何正确投资中谋利。这使我不得不出售所有股票，从对冲基金行业中退出，将钱转化为房产和现金。

你了解我的苦衷吗？我很悲惨，仅仅是悲惨而已。我所钟爱的股票市场没有我还在继续上涨，因此我希望能重返股市。

我竭尽全力找到一种新模式，我自己不从中赚钱，但可以让其他人了解游戏是怎样运作的，我建立了一种慈善信托基金。我用信托进行投资，年底将赢利用于慈善事业，而我却没有从中得到一分钱的收益。

很快，通过 The Street. com 和 CNBC，人们希望知道我如何管理这个信托基金，他们是否可以参与。所以，我创建了一个网站和电子新闻组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


Action Alerts Plus. com，如果你不看“我为钱狂”节目，那么浏览 The Street. com，你可以在那里看到我的博客。通过缴纳一定费用，你可以看到我是如何进行股票投资操作的。为了保证不赢利，并防止该产品成为赢利的来源——它已经成为最大的付费电子新闻组——我会让你在我之前购买股票，并在我卖出前卖出股票。虽然这会影响我的表现，但没有关系，因为它会增加订阅这个新闻组的人的赢利。

自己理财而不是管理对冲基金，由于很多原因大大开阔了我的视野。首先，我终于可以进行长期投资了，这解放了我，使我获得了新生。事实上，由于对慈善信托禁止短期交易等很多投资限制，使我不得不进行长期投资。我喜欢购买一件东西，然后看着它慢慢升值的感觉，而慈善信托让我找到了这种感觉。我用 6~8 个月的时间购买股票，这给股票充分历练和成长的时间。然而不久你们也将会看到，由于不再着眼于短期利益，我不会再取得以前获得的最高收益，但也不会有最差的表现。

其次，我认为自己成了一个更优秀的投资者。这是因为在管理对冲基金的时候，我们生活在不同的世界，一个不受监管、力气大的孩子——包括我在内——可以表现出超过小投资者的地方。我们在每季度结束的前一个月给管理层打电话——这是所谓的静默期，那时他们大体上已经知道季报的结果了，只是还不能公布——询问相关事情的进展情况。这使我们能比其他人更好地了解某个公司的情况，该季度业绩比预期的好还是差。除了所属行业之外，这个最能影响股票价格的信息已经被我们掌握，难道我们还能不赚钱吗?

但是，在 20 世纪 90 年代末，政府规定这种联络是不合法的，公众和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


管理层联系的唯一渠道是通过公开论坛——不再是一对一的联络。经过一系列起诉，这条规定或公平信息披露制度（Regulation Fair Disclosure）被解释为，除非该信息已经在公司网站上公布，否则一切通过联络获取信息的行为都是不合法的。

规定和法律解释的改变使一切都发生了变化。它使利用股价的短期波动谋利变得不可能——不仅对于“家庭游戏者”即非专业人士，而且对于对冲基金经理来说也是如此。所以，我的信托基金的新模式很适应形势的发展。

最后，我的慈善信托使我既罕见又很残忍地回顾了自己的股票投资历程。我清楚地记得自己的思维过程，这就是为什么我教给你的都是我所能想到的最好的经验教训。大多数人不会记下自己做某件事情的原因，但如果你想要将错误导致的损失最小化，你就应该坚持记日记，在交易的那一刻记下你为什么要这样做。你将会为自己重复着同一种行为模式而感到震惊。慈善基金使我不得不像普通人那样投资，这就让我有机会深入了解普通投资者而非对冲基金经理会犯的错误。

我真诚地希望你不要犯这些错误，至少不要犯我曾经犯过的那些严重的错误，因为我将把自己的经验教训都告诉你。

经过前面的介绍，让我们来探索投资——而非交易——所需要的20条最宝贵的准则。《克拉默投资真经》和《我为金钱狂：看电视致富》两本书已经讲了很多关于交易的原则。在写那两本书时谈到经验教训，我的思维还停留在专业的对冲基金经理、每日业绩查询层面上；而现在，我已经转换了角色，成为一名着眼于12～18个月的长期投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 20 条投资新规则

**1. 不要像对冲基金经理那样投资**。你不必担心本季度的业绩，因此不要仅仅为了这个季度的业绩进行操作。许多服务机构、网站和电视节目都提供短期操作的信息，好像它们都把你当成了对冲基金经理。

但是，正如我所提到的，这样的短期思维不会让你获得长期收益——不仅因为短线交易的税收高于长线交易，而且还因为最好的投资策略是持有一只股票，继续做家庭作业，你对它的长期潜力有信心，不必每分钟都作分析。毕竟，如果你在读这本书，你可能就没有时间每天甚至每周交易一次，并经常关注那些股票。

这是人们在 2000 年遭受损失的一大原因。在 Action Alerts Plus. com 上查阅交易记录时，我发现，由于自己想做出漂亮的季度数据（就像我以前迫于压力必须做出漂亮的数字一样），原本应该获得的很多收益都失去了。我们被每月显示谁的业绩好的数字和表格所淹没。现在我想你一定在自问："我是怎么做的呢?"问问那些过于好胜而遭受损失的人：这是个巨大的错误，尤其是犯在你头上。

福斯特·维勒（Foster Wheeler）公司是多年来我所投资的最好的股票之一。这是一家基础设施公司，主要从事类似石化、发电厂等这类需求旺盛的企业的大型设备安装和建设。我买进这只股票后，它下跌了 10%，从 50 美元跌到 40 美元。（保持当时的交易记录的一个好办法就是查看你在什么点位进行交易。如果股票在你卖出后下跌，那么恭喜你；如果上涨，你最好能解释一下为什么收益会从手中溜走。）在 40 美元的时候，我继续买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


进；然后它跌至30美元，我仍然买进。慢慢地，股价回升到了我买进时的价位，并超过了55美元。在季度末，我想把这些收益变现。这与我是否喜欢这只股票没有关系，我只是想表明我是一个赢家。

我曾经发誓在管理 Action Alerts Plus. com 时不理会别人对业绩的看法，我坚持这样做了。但随后，随着我原来关于股票潜力理论的终结，股票投资规模在第二年翻了一番。

我中了对冲基金的圈套。如果我没有过多地关心短期收益，我的股票投资会取得更大收益。也许你对自己进行的与对冲基金经理同样的操作没有感觉，但是关注短期收益确实影响了我认识的很多投资者。不必显示每日、每月、每季甚至每年的好业绩，你只需要在几年后积累到财富。进行长期投资，扔掉对冲基金的投资习惯。

**2. 不要在回本时退出。**在 Action Alerts Plus. com 中很少讲到某只股票股价下跌时，如何进行抄底以降低成本，然后以成本价卖出。

2002年，瑞士机械工程公司 ABB 是少数几个拥有干旱期建设核电站能力的公司，此前由于石棉诉讼案的影响，它遭受了严重损失，现在我发现它开始有所起色。于是我首先在13美元的时候买进这只股票。石棉案件结果揭晓，但即使是好消息，股价也还是跌至11元。经过几个月的大量买进，我的总体成本维持在12～13美元。

这是一场经典的包围战，我注意到每当股价跌至11美元的时候就会出现大量买单，股价会发生波动。5个月后，股价最终回到了我开始买进时的价位。我宣布胜利，终于回了本，并且略有赢利。我非常骄傲，并为从这场持久战中脱身而长舒了一口气。事实上，我最终还是每股赚了1美元，虽然第一次买进的很糟糕。我赢了，卖出了股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一年后，我遇见一个朋友，当时他和我一起进行了第一次操作，但是由于在瑞士休息一年，所以没有进行第二次操作。他想知道现在是否是卖出 ABB 的合适时机。当时股价为 24 美元。他在回本之后继续持有。天哪！是那个核电厂的大订单吗？这是我购买这只股票的原因。这个订单终于做成了，就像我预测的那样。通常在回本之后，你持有的股票还会有很大的上涨空间，这时请不要出局。

**3. 永远不要说这个公司不会被收购。**投资中最令人沮丧的事情，就是在你卖出股票后公司被收购，而管理层和所有人都认为这个公司不可能被收购。

最近，道琼斯公司有两类股票，一类是希望保持公司独立运作，家族管理，抵制鲁珀特·默多克新闻集团的收购。专家和分析师们坚定地认为收购不会发生，这也是为什么在以每股 60 美元的价格进行收购之前，该股票价格为 35 美元。

这看起来像个特例，但实际并非如此。在写这本书时，我很沮丧地发现我曾经以 52 美元左右的价格购买过加拿大铝业公司（Aclan）的股票，在矿业分析师们都认为不会合并的时候，我相信制铝行业很快会有兼并活动。股价迅速下跌至 40 美元，我继续买进；然后股价跌至 39 美元，于是我买进更多以便摊薄自己的成本（你的交易方式不一定如此，但最好是在股价很低的时候买进，因为你的投资时机应该是在你喜欢的公司股价便宜的时候）。

但当股价回升到 45 美元时，另一家采矿公司费尔普斯·道奇（Phelps Dodge）收到了开采金矿和铜矿的弗里波特·麦克默兰（Freeport McMo-Ran）公司的收购要约。加拿大铝业公司似乎没有了被收购的迹象。很快，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


跟踪研究这家公司的所有分析师要么降低了对它的评级，要么对该公司收购或被收购的看法嗤之以鼻。而管理层在接受加拿大媒体采访的时候，公开解释了公司为什么没有成为收购目标以及现在没有收到任何收购要约，表明了绝不出售公司的态度。

我读了这篇文章和分析师的报告，虽然我很喜欢它们的基本面，但还是决定在47美元，只赚取较少利润的情况下卖出这只股票。后来不到一年，加拿大铝业公司就得到了不只一个收购要约，美国铝业公司（Alcoa）把它作为一宗重要收购的一部分；世界上最大的矿业公司之一力拓（Rio Tinto）也以每股101美元的价格提出收购计划。加拿大铝业公司愉快地接受了力拓的收购，而在该公司股价47美元的时候，没有分析师认为收购会发生。

所以，我的结论就是：永远不要认为潜在收购不会发生，即使管理层和分析师们对此都不认可。如果公司发行股票，那么它迟早是要被收购的。不要被华尔街和公司管理层的分析吓跑。

**4. 不要让市场的震荡动摇你的长期投资理念。**2005年春天，所有看过报纸或电视的人都清楚地知道，美国将会和伊拉克展开持久战。而美国只有一家可以长期供应军火的公司：安联技术系统公司（Alliant Tech Systems）。

通过阅读该公司的相关文章，倾听公司会议报告，阅读分析师的报告，我注意到该公司将有一次很大的进攻性回购行动，大约一年有几百万股票将被回购，因此，我决定在每股67美元左右买进。

事实证明，这是一次很有先见之明的操作。在接下来的几个月里，股价涨到了75美元。几个月后，由于担心美联储持续地、不依不饶地加息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价回落了一些。虽然这些加息和伊拉克战争一点关系也没有，但我还是动摇了，决定速战速决。

与此同时，战争正在激烈地进行，非常需要弹药。两年的时间，这只股票涨到了 112 美元。如果用长期投资的眼光看，我在绝佳的入场时机退出，而最不幸的要属驻伊拉克的美国大兵了。我很快就赚到了 7% 的赢利，却让 40% 的收益悄悄溜走了。

你必须确保自己持有的股票不会由于市场的波动就卖出。利用市场下跌时机建仓，不要受市场的波动而左右；不要在好的点位上出局。通过对 AAPlus 的投资，我就看出了这种操作模式：由于与石油价格不相关的市场波动，我卖出了石油股；即使农业周期和经济周期的运行是相互独立的，我还是卖出了农业股；即使矿业股在中国的价位高于美国，我还是卖出了矿业股。如果你有独立于经济周期之外的长期投资理念，就不要过早出局，以免错过长期的骄人收益。

**5. 如果你站在巨人的肩上，就跟着他一起投资**。如果你喜欢一个优秀的投资家推荐的股票，并持有它，那么只要这位投资家还喜欢这只股票，你就不要卖出。在过去的几年里，我慢慢喜欢上了一个网站（www. stockpickr. com），那里公布一些优秀的投资人持有的股票，你可以从中比较参考他们持有的股票。你还可以加入投资者社区，在那里大家公布自己的投资组合，并说明购买的理由。我发现这是挑选股票的绝佳起点。

不久前，我得知当代最优秀的价值投资家里奇・佩纳（Rich Pzena）大笔买进了美国医疗资本公司（American Physicians Capital）的股票。我给里奇打电话——他是我的老朋友——询问这件事情。他让我看看该公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


网站，上面写着这家医疗过失保险公司会从一场医疗事故官司有利于被告的趋势中受益。他告诉我通过公司网站关注那些案件，如果需要可以跟他一起买进股票，在他的看法变化之前他都会持有。跟随里奇和其他优秀投资家进行投资是 stockpickr. com 网站所做的事情。不久该股票就上涨了4%，我开始想，已经获得了丰厚的收益，为什么还要像里奇那样继续持有呢？在我卖出后不久，我发现里奇增加了仓位，成为这只股票的最大股东。但我并不想买回股票——本来我应该如此，但我太骄傲了，没有买回（这是我的另一个教训，不过你也许没有犯这个毛病；由于我的每步操作都要对外公布，因此我没有买回）。第二年，我眼睁睁地看着这只股票不断上涨，直到翻了数倍。我应该继续跟着里奇，尽管我很想模仿投资大师，但最后还是过早出局了。

如果你因为喜欢某个投资大师而购买一只股票，你应该关注这只股票，在投资大师卖出之前你不要卖出。为什么要卖呢？收益永远都不嫌多，我购买一只股票是想跟随投资大师的操作，因为他已经为我做完了所有的家庭作业；如果我比他知道得更多，我就可以自己进行操作，但我并不比他知道得多。我信任的是他的人品和能力。他不会失败，而我失败了，错过了获得巨额收益的机会。站在巨人的肩膀上，让他带你在市场上翱翔。

**6. 试着用庄家的心态去投资。**几年前，丹·洛泽（Dan Rather）在“60 分钟”节目里对我作了一个访谈。我决定谈一只表现不错的股票，因为他告诉我，如果这只股票一直能够保持良好业绩，在第二年夏季的节目中，他才会再次邀请我。我可不想推荐一只影响我名誉的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


因此，我从自己的投资组合中仔细挑选出一只可以长期持有，我最有信心的股票。我买进南非采矿巨头安格鲁－美国－英国（Anglo American UK，AAUK）公司的股票，该公司曾宣称第二年将拆分成几个子公司，每个子公司的价值都会超过原来的母公司。我喜欢这个计划，喜欢它长期投资的特质。

所以，当洛泽的同事拍摄时，我重点推荐长期持有这只股票，在股价升高时慢慢地卖出，直到你赢了足够多的钱，拥有庄家投资一样的心态。在 26 美元的时候我买入 5 000 股，计划每涨几个点就卖出 1 000 股，直到收益翻番，用庄家的心态去投资。我不想太贪婪，但是我有耐性，并且知道再找到一只有如此表现的股票非常困难。

我按照既定计划执行了吗？虽然我没有得长期贪婪症，但却得了短期贪婪症。安格鲁的股票在我买进之后上涨了 3%，我没有卖出 1 000 股，而是卖出了 2 500 股。后来它又上涨了 3%，我没有慢慢地逐步卖出，而是卖出了剩下的 2 500 股。我之前的计划是每涨几个点就卖出 1 000 股，现在我赚了 6 个点，获得收益 2.25 万美元。

8 个月后，CBS 如约重新开始了这个节目。我载誉而归，讲述如何随着股价上涨慢慢地卖出股票。但当这个节目重播时，该公司的股票已经翻番了。如果遵循原来的计划，我将获得 3 万美元的收益，此外还持有 1 000 股。

如果我用庄家的投资心态对待这 1 000 股，它将会产生最大的一笔收益——5 万美元！这是我之前收益的两倍，还不包括过早卖出的 4 000 股而损失的收益。

在知道自己不会输钱的心态下进行操作是投资的重要理念之一。但是，如果你不去尝试，就不会达到理想中的福地（Promised Land），所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


不要着急卖出股票。你制订好投资计划，然后坚定地去执行，至少你知道你不会在电视台节目里遭遇尴尬。

顺便说一下，我用投资安格鲁赚的钱购买的另一只股票获得了很大成功。不要在意暂时的胜利，一直挖掘下去，然后慢慢地卖出。当你有了庄家投资的心态时，就停止卖出。记住找到一只优秀的股票不容易，不要轻易卖掉它。如果你过早出局，就会从一个赢家变成输家。

**7. 不要将投资变成交易**。在《克拉默股市真经》一书中，我列出了管理对冲基金时总结出来的“交易十大戒律”。其中，最重要的一条就是“不要把交易变成投资”。因为某件事情你购买了一只股票，这件事情发生后，你就不应再持有这只股票。不管输赢都要卖掉它，因为你对它没有其他的判断依据了。

但是，在管理慈善信托时，我懂得了一个新的道理，这对你们更有价值：不要将投资变成交易。2004 年，我的小女儿在 10 岁生日的时候想要一个 iPod。我很吃惊，提醒她假期已经给她买过一个了。她说她很喜欢那个，但那个是蓝色的，现在她想要一个粉色的。我说这太荒谬了，第一个 iPod 还完好无损呢。但她说的话让我努力思考了很久：“爸爸，这就像有两个皮夹、两件珠宝一样。拥有一个并不代表就不能再有一个。如果你知道某个人喜欢珠宝，你就不应该为那个人想要第二件珠宝感到吃惊。”

她的话就像无数个 iPod 一样砸在我头上让我感到震惊。当然，这是一件流行的装饰品！也是孩子们喜欢它的原因。在我翻阅相关的研究报告时，没有一个报告从这个角度进行分析。而市场饱和度的数字都是假设每人拥有一个 iPod。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我很喜欢苹果公司。我为孩子们支付 iTunes 账单已经很多年了，我自己还买了个 iPod（里面有好几百首歌）。但是，我无法解释为什么 iPod 销量会持续增长。我原来认为 iPod 只是另一种华丽的 MP3 播放器而已，市场上已经有很多竞争者。我从来没有把它看做一件时尚的东西。

现在，我已经听我的孩子们多次讲过他们喜欢购物的地方：Hollister，我曾得到过 Hollister 的母公司 ANF Abecrombie & Fitch40% 的股票；还有 Google，你对这个名字应该不陌生，因为所有的老师在布置家庭作业时都会写上一句“No Googling”（不要用 Google 搜索）。但现在我意识到了一件很重要的事情，一个好像没有人提过的观点：苹果公司生产的是时尚物品。

我在 26 美元的时候买进了这只股票，并决定一直持有，直到人们了解苹果品牌的时尚内涵。但是当这只股票迅速上涨了 5 个点时，我就开始盘算，太棒了，这个投资观念赚了这么多钱，我现在可以卖出了。

每个人都知道苹果的故事。它的股价翻了 5 倍，但这不是因为分析师而是竞争对手对它的认知，特别是微软公司损失惨重的 Zune。苹果是一个时尚元素，时尚就不仅意味着功能，还意味着可以收取更高的价钱，可以买得更多。每当我读到抓住这个实质的分析报告时，我都会踢自己一脚。我从我的孩子那里领悟到了如此重要的投资观念，而却把它当成交易来使用。

如果你了解的事情值得你去投资，你就应该牺牲短期赢利。

顺便说一下，你的孩子也并不总是正确的。在 iPod 的头脑风暴发生不久，我买了一双 Crocs 的鞋，因为这家公司很快就要上市了。而小女儿很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


不喜欢这双鞋，她说这是她见过的最难看的东西。后来，这只股票翻了4倍。

而我的大女儿喜欢 Under Armour 的T恤，它既是一件时尚物品，又是一件运动衣。她坚持将 Under Armour 穿在曲棍球服的下面。孩子们是妙主意的来源，但是你仍然需要做家庭作业。对于大女儿的一个想法，做一个家庭作业；对于小女儿的两个想法，做一个家庭作业。

**8. 相信你的直觉而不是朋友。**我小时候住在费城时，那里有一家很棒的郊区水务公司，由于水质干净、管理有方赢得了良好的声誉。一个优秀的家伙尼克·德本德迪克提斯管理这家公司。这个人我见过很多次，并打算请他做“昆德洛和克拉默”节目和我以前的“我为钱狂”节目的嘉宾。

郊区水务公司后来成为美国水务公司，并一直保持良好的增长态势，但是有一件事引起了我的注意：这家公司业绩的增长主要是依靠收购，主营业务并没有多少增长。此外，每收购一家公司，目标公司的内部人员都会大量卖出该公司股票。但尼克让我相信他的公司并没有粉饰太平，内部人员卖出股票只是为了获得流动性。因此，我在25～26美元的时候大量买进该公司的股票。

我一直持有了7个月。在这段时间内，这家公司仍旧有很多收购行为，内部人员仍然在卖出股票。但后来这只股票就下跌了。为什么呢？因为它的主营业务没有什么增长。我的直觉是对的，但是我被朋友影响了。正如每晚我在“我为钱狂”节目的开场白中说的那样，我的节目不是为了交朋友，而是为了赚钱。要是我相信自己的直觉而不是美国水务公司的管理层，事情就不至于这样糟糕了。事情太糟糕了：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尼克是个优秀的家伙！但水务公司已陷入了泥潭。

当然，要警惕那些需要通过不断收购来保持增长的公司。无论管理层怎么解释，这往往是核心业务增长缓慢的信号。不要被那些你不了解的管理层牵着鼻子走，而忽视了自己的正确判断。

**9. 不要让短期的坏消息影响了对优秀股票的长期投资**。我一直很喜欢创建于费城的餐饮服务公司爱玛客的经营模式。我曾经在那里废弃的老兵球场卖过东西——我太老了，因为我参加过那里举办的第一场比赛。在那里，我亲眼看到过那些管理良好的公司到底能赚多少钱。

由于管理体育赛事和体育场，爱玛客获得了持续的赢利，还开设了分店，为公司提供午餐服务。它的运作很像瑞士手表，它的现金流就如同丹佛造币厂。这种持续的赢利总是能够吸引那些私人股权投资者的眼球，他们知道像爱玛客这样的公司不需要公开上市，仅靠正常经营收入就可以帮他们赚大钱。因此，我在一个月内买了 4 000 股，每股价格为 26 美元。

你或许不知道，那年夏天，我听说美国国家曲棍球联盟（NHL）将要停赛。而爱玛客公司与 NHL 的很多比赛场馆都签有合约。因此我认为，一旦爱玛客的赢利能力由于停赛而受到影响，我就将不再持有。因此，我在每股赔 1 美元的时候卖出了股票。后来，NHL 果然停赛，爱玛客宣布由于受到停赛的影响每股股价下降了几美分。我的判断得到了证实——直到几个月后，该公司进行了私有化，股价比我卖出时高了 10 美元。因为短期的坏消息，我丧失了获得长期赢利的机会。

**10. 如果你由于投资组合的需要购买了股票，不要因为它没有上涨就放弃**。我喜欢持有黄金股来对冲世界经济的疯狂和不稳定。我经常告诉那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


些在我节目中打进电话的人，如果我有一个10只股票的投资组合——正如我在《克拉默投资真经》里说过的那样，如果你有时间和兴趣，每星期花一个小时研究每只股票，你至少应该有5只不同的股票组合——其中一只是黄金股。我在管理慈善信托的20只股票的投资组合时遇到了相同的问题。2002年刚刚创建Action Alerts Plus.com时，我决定购买巴瑞克黄金公司的股票来对冲我的投资组合。但当其他股票上涨时，巴瑞克开始疲软并下跌，于是我卖出了它，即使当初买它是为了对冲风险。后来，由于中东局势不稳定导致油价飙升，巴瑞克迅速大涨，在我卖出后的3年里翻了一番。巴瑞克是对冲石油输入型通货膨胀的最佳资产，这也是我开始选择它的原因！然而当通货膨胀来临时，我已没有什么东西来保护我的投资组合不受损失了。

如果你为了平衡投资组合或对冲风险而购买了一只股票，不要因为它没有上涨就放弃它。这只股票是你的保障，现在没有发生不测并不代表你不需要保障。不要因为它的表现没有其他股票优秀就放弃它，这个世界上没有如果。

一年前我犯过类似的错误，而这次是因为我想获得现金收入，投资了一只分红高的股票。我购买了BP（英国石油公司），它的收益率是4%，在赚了7个点的时候，我认为不再需要它，想卖出获利。虽然我由于这个原因不再购买这只股票，但这次的收益就像飞来的横财。因为BP每年都提高分红比例，所以我选择了它，但我坚持到底了吗？正如我在买进这只股票时所说的，我真的需要现金收益高的股票吗？不，我对于靠差价获得资本利得已经很满意了，但这只是股息大蛋糕上的一点点冰激凌——没有足够的理由在这个蛋糕上作交易。后来，这只股票在我卖出后的一年半里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



又上升了 15 个点，加上它丰厚的分红政策，收益率仍为 4%。（股息随着股价的增长而增加，这使得收益率保持在 4%。）如果你因为对冲风险或高分红而持有一只股票，不要因为其他理由卖掉它，不要只谋取短期赢利。不论它是上涨还是下跌，你都有充足的理由持有它，除非黄金公司不再开采黄金，石油公司不再进行分红。有时你选择资产保值也会赚钱，但是如果你购买了安全，就不要因为短期的蝇头小利而出卖它。记住你持有某只股票的原因，让你购买它的理由不会背叛你。

**11. 没有可靠消息的低价股投机会使你倾家荡产**。这些年一直在看我的书的人以及刚开始读我的书的你们，应该理解投机的价值。它让你的投资更有趣，使你参与到游戏中，更有动力去关注市场，所有这些都是你进行投机的重要因素。当我设立慈善信托时，我信守自己的诺言，坚信长期、低价股投机会获利丰厚。

我曾经倾心于有线电视的运作模式。那时候，我认为一旦你有了有线电视，就会把它当成生活必需品，一放弃它就意味着离开了电气化时代。因此，我选择了有线电视公司 Charter，这家公司负债率很高，股价为 4 美元。考虑到我管理着 300 万美元，遵循分散化投资的原则，我决定让这次投机行动的总额略超过我总投资的 7%，这是我认为的安全上限，因为如果每只股票的投资比例低于这个上限，即使下跌也不会过多地影响整个投资组合的价值。

在一系列公开场合，Charter 公司描述了其将高利率负债转化为适度负债以及在一些地区的业务增长上的美好蓝图。当时，该公司有 180 亿美元的负债，正试图通过低利率的再融资来化解这些债务——就像你试图用利率为 6% 的负债为原来利率为 10% 的负债进行再融资一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


我在2003年11月买进了这只股票，计划给管理层12~18个月的时间让他们卖掉资产，做好资产负债表。我之所以持有12~18个月，是因为将想法转化为现实，并取得赢利需要那么长时间。如果比这个时间长，特别是股票没有上涨反而下跌，那就说明你自己失败了。我对Charter公司卖掉资产、减少负债的许诺等了一个季度又一个季度，但它仍没有任何起色。一个季度，两个季度，三个季度过去了，我等来的只是股价的下跌。

我非常沮丧，在公司的发布会上我要求该公司管理层实现对股东的承诺。(作为"家庭游戏者"，我不希望你做类似的事情，但你还是有可能去参加公司年会或公开的信息发布会。只要你是股东，公司就会让你参加。这和以前不同，那时候只有大的机构才能参加。）而管理层却建议我要有耐心。与此同时，股价继续下跌。第四个季度后，股价跌至2美元。但我拒绝放弃坚持己见，告诉读者我相信该公司会好起来。然而他们再一次推迟了计划。

6个季度后，股票跌至1美元多。在市场强势的时候，股价是有可能回到2美元的，但是我坚持的时间太长了。这家公司并不会增加投资者的收益。此外，由于缺乏资本，它无法像其他公司那样引进新技术：高清晰、按次付费、三重播放的服务。或许它可以提供其中一些服务，但是因为没有现金流无法大力推广，也没有足够的钱在其他领域发展，因而逐渐被更富有进取性的电话公司和卫星电视打垮。我真为它头疼。

所有的投资在股价不再上涨，理念不再存在的时候就应该卖出了，所以18个月后，我放弃了，赔了13万美元，这是我管理慈善信托以来最大的一笔损失。其中的经验教训很明显：(1）低价股并不代表你不会赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）如果你在进行投机，不要购买资产负债表很糟糕的企业股票；它们可能会永远都好不起来。（3）管理层许诺，而在18个月之内没有兑现承诺，你就应该接受失败。（4）高负债公司的竞争力比不上那些负债较少的公司，这类公司的股票比那些低负债公司麻烦更多。（5）如果你认为自己将会遭受失败，但或许你认为该股票股价较低——购买每股股票的成本，这没有任何意义，不是市盈率的倍数——被收购的可能性就大，千万别这么想。（6）如果股票价格相对较高——股票拆分以后——我不会对这种股票感兴趣，除非降到5美元以下。（7）股票从什么价位跌到5美元，与它有没有涨到高价位没有什么关系。Charter 公司的股价曾一度涨到25美元，这一点用也没有，好的股票不会跌到个位数。而我就是因为它看起来“便宜”才上当的。

所有这些可怕的投资错误是你在投机时要避免的几类股票的绝佳指导。市场上有很多公司没有能力支持它们的股价。而在我支持投机的时候，一定是得有基准和目标、有可靠消息的投机，否则会输得很惨。当你问自己，“它能跌到什么价位”，想想 Charter 公司的情况。一只股票可以有很大的下跌空间，足够让你赔掉大量的金钱。

顺便说一下，Charter 公司的股价再也没有反弹，一直在我卖掉的价位上徘徊。可怜的公司，可怜的投机。

**12. 喜欢它的产品，不一定要喜欢它的股票**。你可能入市太晚，错过了上涨的行情。在主持电台节目时，我不得不进行远程操作。许多电台主播喜欢让工作人员告诉他们热线听众的名字，来自哪儿，而我不想被这个打扰。

有一天，经过一年喋喋不休的打扰之后，我抗议，要求除非换一种方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


式，否则我就不干了。电话接线组的同事找到了顶尖技术高手，带回来一个全新的解决方案——“去看我的电脑”（Go To My PC），这是 Citrix 公司的一个程序。我能够下载这个软件，在电话的另一端，接线员也有相同的软件。这个软件让我可以通过远程操作知道热线听众的名字。

这太神奇了。我简直不敢相信世界上还有这种产品。我查阅了这家上市公司的所有档案，它的走势很强，我喜欢的这个产品就是它最重要的产品。因此，在 2006 年春我以 43 美元的价格买进这只股票，希望那些需要这种远程软件召开会议或进行其他事情的人能够抢购这个产品。

你知道接下来发生了什么吗？在该公司发布的季报上显示产品销售出现明显下滑。每个需要“去看我的电脑”的人似乎都订购了这个产品。和我原来预想的，或者说那个顶尖技术高手预想的相反，我参与这个产品的周期太晚了。（你不能完全依赖某个领域的技术专家，因为他们可能也不太清楚。）我已经是新顾客的尾巴了。

我无计可施。这个产品已经达到巅峰，接下来就是走下坡路了。于是我不得不赔了 10 个点卖出，因为我没有理由再持有它。接下来，这只股票继续下跌，直到最后稳定下来，即使市场上买单很多，但是它再也没有回到我原来购买的价位。我因为喜欢这个产品购买了这只股票，却没有意识到，虽然这个产品很好，但是我进入得太晚了，这个产品已经被客户大规模地使用了。

你确信如此吗？或许你以为自己走在潮流的前面，但是你可能已经晚了，比你预想的要晚得多。你发现了某些事情并不意味着其他人没有发现过。那么你该如何识别你处于产品周期的哪个阶段呢？我认为，可以简单地通过这个产品在市场上存在了多长时间来判断。在我购买的时候，这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产品已经上市 3 年了。不论是奔腾芯片还是摩托罗拉手机，这些产品都处于技术周期的末端。如果没有持续的技术创新，你就会被另一个做得更好的公司取代，或者你的客户群大大缩水，只有几个电台主播在购买使用。

**13. 永远不要购买夕阳产业中的最佳公司**。在电台节目生涯做到一半的时候，我希望转到 Cumulus Media，美国第二大电台公司。我给该公司优秀的 CEO 卢·迪克尼（Lew Dickey）打电话，希望和他谈一谈。他同意了，并来到 The Street. Com 的办公室。

迪克尼是一个精力旺盛、魅力十足、热情非凡的人，正在复兴的电台事业似乎容不下他充沛的精力。他谈到所有的电台经营新模式，电台如何赢回听众，因为人们在开车时，最喜欢的媒体就是电台。那是 2004 年春天，由于网络泡沫的破裂，电台行业也陷入了低谷，因为此前很多公司依靠电台宣传它们的产品。所以，我说电台广播是一个夕阳产业。他坚持认为并非如此，而且更重要的是他的公司肯定不是夕阳产业。他的公司正在产生巨大的现金收益——扣除所有成本后剩下的就是现金。他没有告诉我什么非公开信息——记住，我将在最后一章讲到专业投资者和业余投资者的最大区别——但这似乎不是一个精彩的故事，即使其他电台正在被投资者抛弃。

在几个月的时间里，我以 19 美元的价格买进了这只股票，期待着电台行业的复兴。与此同时，天狼星（Sirius）卫星广播公司和 XM 卫星广播公司对此持有不同的看法，而汽车公司已经将它们整合进新车了。在我购买新车时，卫星广播已经加载在车辆里了。我的孩子使用 iPod 的转接插头。商业电台通过减少商业广告，而收取更高费用的方式赢利，因为传统的赢利模式已经无力维系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


Cumulus 公司比一般电台公司做得更好一些，但是它的股票表现却与其他公司一样。6 个月后——由此可见公司的变化有多快——股票下跌了 25%，投资者从电台行业大批离去。而我在夕阳产业中购买了一个最佳公司。

我意识到了自己的错误——当然这和我当初考虑的不一样——并且遭受了很大的损失。在接下来的两年时间里，这只股票的价格跌了一半多，更为雪上加霜的是，在 2007 年，迪克尼以我在 2004 年买进时的价格的一半多一点，对公司实行了私有化。我所说的“雪上加霜”是指，如果我像传统的长期投资者那样一直持有这只股票，我就更没有机会回本了。如果电台行业的复兴真的来临，我也不会再加入。

至少电台行业的高管们相信这一点。Cumulus 公司是这个糟糕的行业中，3 个利用股价下跌进行私有化的公司之一。顺便说一下，我认为公司高管对形势估计错误，但至少在这一轮中，他们伤害的只是自己，而不是其他人。

**14. 你管理的不是指数基金。你的投资组合中没有“必要”包含所有行业的股票。**在开始理财的时候，我头脑发热，认为低配了科技股。我想：“什么人不使用科技呀？”

“低配”是一个真正的华尔街垃圾术语，意思是没有持有在标准普尔 500 指数中权重较大的某个行业的股票。科技股是标准普尔 500 指数中很重要的部分，我在开始管理 AAPlus 时并没有持有科技股，因为我认为科技股很危险。这没有关系：因为我不想让自己的投资组合和标准普尔 500 指数差别太大，因此感觉需要增持一些。

这真是个错误！在 2004 年春天，我以 14 美元的价格买进了 EMC（易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安信）。我在最坏的时候买进科技股，放大了自己的错误，因为那时正值传统的夏季熊市来临。如果你坚持要购买科技股，可以等到 7 月或 8 月，因为那时科技股处于 16 年繁荣期中的第 15 年。我对自己持有代表时代潮流的股票感到满意，不再鹤立鸡群。

EMC 后来表现如何呢？和其他科技股一样，它下跌了。我的判断是正确的。在我购买科技股时，这个行业在华尔街已经有点红得发紫了。在科技股的大幅下跌中，EMC 跌至 10 美元，我不得不卖出。这只股票在很长时间都没有反弹到原来的价格，只是最近才回到我购买时的价位。我违背了个人投资的一大原则：你不需要模拟标准普尔 500 指数。你可以在需要的时候持有你想要的股票，没有必要强迫自己购买标准普尔 500 指数中的热门股票。如果盲目模仿，你就会持有自己并不看好的股票，因为这种股票 50% 是靠行业的表现，而这与取得高于基准收益的理念相去甚远。你太容易卷入这个旋涡了，因为你听到所有媒体都在专业地讲着“低配”或“超配”。这和你一点关系也没有。没有人替你关注股市，没有人替你作出评判，除了你自己。记住，有很多好的行业可以让你进行分散化投资，你没有必要选择一个最糟糕的。

**15. 警惕高分红——他们经常不履行诺言。**两年前，在我读《投资者商业日报》（*Investor's Business Daily*）时，经常看到加拿大煤矿信托公司（Fording Canadian Coal Trust）出现在分红最多的公司排行榜上。每个人都知道我喜欢高分红公司，这只股票的分红比例更高，股息收益率达到 14%。我喜欢收益高的股票，因为与能产生稳定收益的债券不同，高分红股票还能产生资本利得。石油价格无休止地上涨，美国是一个缺煤的国家。经过研究，我认为，加拿大煤矿信托公司的无烟煤不会引起环境保护

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


主义者的反对。我认为自己选了一只好股票。

但事实并非如此。我买进后的一个月，该公司宣布减少产量，为此不得不削减分红，股价下跌了 6 个点。由于公司并没有解释原因，因此，我迅速卖出了股票。这一举动使我避免了股价下跌 6 个点后继续下跌而造成的损失。

但是，我得到了一个宝贵的教训：超规模的分红（比其他股票的正常分红率都高）需要警惕。这通常是一种担心，没有安全感的信号。加拿大煤矿信托公司的教训让我在 2007 年春夏之交避免了许多当时看起来很不错的投资，那时候，许多与抵押贷款相关的房地产投资信托分红率都很高。这个教训使我避免了几百万美元的损失，那些高分红的股票，例如美国房地产抵押公司，不仅无法支付红利，而且业务都难以为继。而许多人被这些公司所吸引，特别是其管理层一直宣称，在公司破产前的最后一分钟，股息都是安全的。

记住：天下没有免费的午餐。我们可以发现这些高分红公司有麻烦吗？不能，很多公司看起来正在赚大钱。有时候，你可以遵循这样一条市场规律：我不希望你购买超高分红比例的股票，我希望你卖掉它们。在很偶然的情况下，公司或许赢利状况很好。但我们现在是在讲规律，规律告诉我们，巨大的分红并不是信心或健康的标志，而是麻烦的征兆。

**16. 关注当地报纸——互联网是你制胜的武器。**在刚开始进行交易的时候，我经常阅读所选公司总部所在地的报纸。它们会迟来 3 天。3 天！因此，要想从皮奥利亚的报纸上获得卡特彼勒公司（Caterpillar）正在打破联盟、降低成本的消息很难。

但是，没有什么事情可以跟你了解持有的股票信息相比了。你可以从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Google 上下载相关信息，找到该公司和相关行业的分析报告，这使我幸运地避免了遭受 2007 年年初投资户外广告和标志显示器运营商 Lamar 公司时的损失。道理很简单：户外广告牌现在是广告的重要载体，因为数字录像机公司 TiVo 让人们可以跳过广告，XM 卫星广播公司和天狼星广播公司也减少了商业广播时间。但是你无法不看广告牌，不过问题也就出在这儿。Lamar 公司在全美国都有广告牌资源，通过利用新科技，使用液晶显示屏，它们可以轮换广告牌的广告，在一块广告牌上播放三个不同的广告。

结果如何呢？这是飞来的横财。一旦每个显示屏的成本固定下来，Lamar 公司可以收 3 次钱。如此一来，Lamar 公司在全国各地的广告牌就好像造钱的机器。我在 60 美元的高点上买进这只股票，当时并没有意识到这些广告牌太有“效果”。它们引起了交通事故。如果没有反复研究这个行业，我就不会关注这一点。（Clear Channel 和 CBS 也是如此，这两家公司是 3 家广告牌经营商的另外两家。）很显然，普罗维京斯和罗德岛的高速公路安全官员们正在呼吁电子广告牌给高速公路安全带来了隐患。因而，我以微小的损失迅速卖出股票离场。

接着，普罗维京斯的抗议在州内迅速传播并变成一个全国性的问题，这只股票跌至 15 美元。液晶显示屏退出市场，股价也一泻千里。如果你在网上浏览受到限制，就想想 Lamar 公司的例子，重要的创新和改变也会产生负面影响，但是你可以追踪并关注它们，抓住高点，提前离场。等到广告牌问题在全国浮出水面时，那些追踪 Lamar 公司的分析报告就一文不值了。它们出来得太晚了。

**17. 对技术分析持怀疑态度，它往往会错过重要的拐点。**由于其他基金经理都使用技术分析，并据此作出投资决策，我也经常会用到它。技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


分析试图用股票的运行趋势分析未来股价的走势。一般来说，你可以从 K 线图中类似头和肩的图上找出顶部，从类似反转头和肩的图上找出底部。我在《克拉默投资真经》一书中批评过这种方式，并举了自己曾在某公司被收购前，按照技术分析的结果卖出股票的例子。

我重新谈谈这类分析，就是为了告诉你，现在一些主要的经纪商在其免费网站上提供了很多技术分析资料，这似乎能够给它们带来收益。这看起来很有诱惑力，感觉非常科学，即使投资本质上取决于人们的心理，但也无法依靠这种严格而迅速的方法作出判断。挑选优秀的股票或者好的投资与其说是科学，不如说是艺术，这类研究工具的确定性可能会导致迷途和危险。尽管如此，很多时候我挑选股票可以使用这类软件，因为许多个人投资者都是如此。在管理慈善信托时，很多时候我尝试不再使用专业的操作模式，因为那时我会研究其他人会怎么想，而不是我喜欢的基本面研究。

我指出这一点，是因为在两个关键时刻，即在我绝望地发现百时美施贵宝（Bristol – Myers Squib）和英格索公司（Ingersoll Rand）的股价已经跌至谷底的时候，技术分析图却显示，百时美施贵宝在 22 美元、英格索在 37 美元的价位——大大低于我开始买进时的价位——至少还要再跌 4 个点才到谷底。

我不喜欢对慈善基金账户进行短期交易，于是我便捉摸为何不回避预期损失呢？我现在卖出，然后以较低价位买回。当然，股票永远都不会达到这种目标价位——顺便说一下，目标价位是指由独立的技术分析服务做出的分析结果。而问题就出在这里：因为它从来没有达到过目标价位，所以我就不能买回，而这却是我想要进行的操作。我只好等啊等，直到股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌至这个价位。同时，这两只股票已经跌至谷底，并开始了反弹。技术分析不仅让我在错误的时间卖出，而且让我再也没有机会买回。我所做的家庭作业和假设分析都白费了。当你在使用经纪商提供的免费服务时，一定牢记我所说的话：一分耕耘，一分收获。

**18. 公司会改变其经营范围，特别是在你也这么认为的时候。**我们通常认为，公司会根据自身业务的变化作出反应。我们猜测公司会自言自语："你们懂什么！我们正在进行一场商业战斗，你们不要怀疑。这正是你们购买股票的理由。"个人投资者经常会说这样的话，甚至一些银行也是如此，尽管一些银行已经扩大了赢利较好的业务。但是，相信经营多种产品的公司会进行业务调整就完全是另外一回事了。如果德事隆（Textron）公司感觉自己的商用飞机业务出现下滑，它就会缩减这项业务。如果宝洁公司感觉总收入受到一些老掉牙的品牌的拖累，它也有可能会卖掉这些业务。最重要的是，当一个经营良好的制造商被一些业务拖累时，它们会通过卖掉这些部门来改变自己的经营范围。

这是我在 2006 年公司业绩下滑时，卖掉英格索后发生的事情。正如我刚刚提到的，由于技术分析的原因，我在股价接近谷底的时候卖出了这只股票。但是，该公司经营业绩的好转却让人目瞪口呆。这家公司有很不错的业务增长点，例如交通运输、生物测定的安全保障以及制冷，但是受到最引人注意的山猫品牌的拖累。个人投资者通过山猫品牌对其资产进行评级——它是建筑工程中不可分割的一部分。跟踪这家公司的分析师认为英格索不可能将该部门从公司业务中剥离出去，天经地义地认为英格索是一家房地产公司。他们没有倾听管理层的声音，而管理层说要尽全力回报耐心的股东。随着房地产行业的衰退，这些分析师认为这架笨重的十八轮车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


已经无药可救，坚持调低对股票的评级。

一天，公司宣布出售山猫品牌。为此，分析师们大吃一惊。然而，他们从转瞬即逝的假想的判断中惊醒，又认为考虑到房地产行业的衰退，没有人会出那么高的价钱买山猫品牌。这真是大错特错！一家韩国公司基于长期投资的目的，花了10亿美元，以比乐观的分析师对该公司的估值还要高一倍的价格买下了这个部门。接下来的事情你就知道了，这只股票从38美元（我卖出时的价格）上涨了16个点。我在强大的负面判断下屈服了。现在英格索在全球运输和安全行业中游刃有余，没有了山猫品牌的拖累，预计它会有更高的持续收益，市盈率将会进一步提高。英格索公司的管理层迅速兑现了收益，回购了部分股票，使公司成为在由次贷危机导致的股市下跌中表现最好的公司之一。那些相信公司会出售山猫品牌的人都是基于自己的判断，除非你听信了那些负面的分析，否则你没有理由不相信。

无独有偶，并不是每个人都犯了这种错误：沃伦·巴菲特在公司表现出希望作出重大改变以增加赢利的时候，持有了大量英格索的头寸。永远不要低估管理层控制自身命运的能力。

**19. 不会那么糟糕的，是吧？关于雅虎的奇怪案例。**杰克逊威尔美洲虎队在家门口击败了我钟爱的费城老鹰队后，我被邀请作为赛后评论的嘉宾。在赛后分析中，我特别批评了老鹰队的防守。有些队员应该事先听听我这个专业股评家的业余橄榄球评论，因为当记者拿着麦克风站在森·康斯戴恩（Sean Considine）面前的时候，这个老鹰队的神秘后卫回击说，他原本可以打得好一些，只是由于克拉默对雅虎的愚蠢投资，使他表现糟糕。

这个评论没有什么错误：我在AA Plus时持有雅虎的股票很多年。最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



初在 30 美元的高点上买进，后来成本摊薄到 28 美元。但是，那些之前听从我建议的人，不久就和康斯戴恩的感觉一样了，希望拿晾衣绳把我捆起来。

我在广播中仅仅抽出了一点时间来作回答，因而我简单地说我不相信雅虎会那么糟糕。这无意之中触及了我理财经历的另一个教训：事情可能会那么糟糕。在过去的 5 年里，我数不清挑选过多少个行业明星股。我认为，这个公司虽然经历过一两次困难，但它有美好的前景、优秀的业务，不会就此倒下。

对雅虎的投资经历证明了我这种想法的错误。然而首先，你应该了解我是如何作出这种既不准确而成本又高的决策的。作为 AA Plus 的创始人，我很早就认识到雅虎的强大和成功。在刚开始运营这个网站时，我们在雅虎建立搜索链接，在很大程度上依靠雅虎获得读者点击率。随着时间的推移，我们对雅虎的依赖越来越少，部分是因为我们有了更多来自不同地方的访客，此外也是因为雅虎和我们的相关性越来越少。在这段时期，甚至直到今天，雅虎的访问量仍然最大。当你拥有最大的访问量、最多的访客时，人们就想在你的网站上抢占一定的空间，扩大对自己的宣传，这时你已经占据有利地位了。当然，Google 是后来者居上，特别是在雅虎的搜索产品落后一步的情况下，获得了很多搜索方面的收入。但是，我认为这并无大碍；雅虎会调整自己的业务，它的股价还会走高的。然而，在过去的两年里，我关注的公司中没有一个像雅虎这样能偶然地达到华尔街对它的赢利预期，而它的季报达不到预期的情况却比我见过的任何公司都多。虽然它改进了管理，解雇了员工，注入了新鲜血液，但是结果仍旧一样：令人失望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


最后，当这只股票由于收购传言再次上涨时，我以较小的损失卖出了。随后，它立即下跌了25%。在股价不断下跌的时间里，我总是用一句简单的托词安慰自己，它不会那么糟糕的；没有公司会如此笨拙和无可救药，以至于管不好这只能下金蛋的鹅。

这件事情的教训在于：即使你拥有一个行业里最好的股票，你也不应该用“它不会那么糟糕”的想法来安慰自己。雅虎拥有网络，但它糟糕的管理使其股票不再具有投资价值。当你说“它不会那么糟糕的”的时候，想想雅虎的例子，然后再回答：“不，它会那么糟糕的。”

**20. 不要让媒体的恐慌影响你对优秀股票的投资。**当涉及股票，特别是优秀公司的股票时，媒体不是你的朋友。这个教训很适合最后反思，因为没有什么教训比它让我遭受的损失更大了。部分是因为作为我工作的一部分，我对股票，特别是自己持有的股票非常关注。媒体总是垄断对医疗事件的最负面的报道，对你不断施加影响，直到你再也无法持有相关股票。当我说再也无法持有的时候，注意：我是一个久经沙场的老兵，如果我都无法持有，你肯定早就出手了。让我给你讲几件事情，或许可以让你的耳根子不要那么软，我们就可以一起识别媒体背后的故事了。

2006年，我注意到博士伦从高点迅速下跌了10个点。我很喜欢博士伦，它在眼睛护理方面的产品品质很高，我曾经使用过它的很多产品。它在世界各地生产眼科手术治疗产品，例如治疗白内障，并为普通消费者生产隐形眼镜。这些年，它是该行业排名第一的企业。因此，我利用这次股价下跌，在65美元左右买进了一些股票。不久，我发现一些对它的负面报道：有报告称它的一个很小的子产品 MoistureLoc 引起了眼部问题，导致一部分病人失明。媒体迅速将这个消息散布开来，分析师们恐慌了，许多人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


卖出了股票。我也开始担心。有多少人得了这种眼部疾病？这是怎么回事？是博士伦公司的问题吗？我们几乎得不到任何其他消息。每次有新病例发生，媒体总是大肆报道一番。股价迅速从 50 美元跌至 40 美元。在 40 美元的时候，公司召回了这些产品，并给顾客发放优惠券，向公众保证事情在控制之中。然而媒体接着关注一些其他病例，这无疑也对公司造成了伤害，公司无法确定究竟是哪家工厂生产了受污染的眼镜。

在无数个负面报道之后，我屈服了，在 40 美元的低点卖出了股票。但不久，公司与美国食品和药物管理局开始对整个事故作出解释：总共有不到 200 个病例，并且都是可治愈的。股价开始回升，后来公司在 70 美元的时候接受了收购。我屈服于媒体因为这一子产品而对博士伦公司作出的可怕断言。博士伦公司有很多业务做得非常出色，虽然其他公司也占有一定的市场份额，但核心市场还是掌握在博士伦手里，这使它有能力经得起问题产品的召回和媒体的负面报道。顺便说一下，那些追踪报道公司负面新闻的记者从来不报道可怕的最终结论。但这没有关系；从那些被媒体吓坏了的人手里购买便宜股票的机会一去不复返了，钱早就被其他人赚走了。

第二个关于媒体暴力的例子是关于百时美施贵宝的。这家优秀的公司生产很多出色的药品，包括一些最好的抗癌药。该公司生产一种很重要的治疗心脏病的药物波利维，并拥有专利。由于与一家加拿大公司 Apotex 在合作中出现意外，Apotex 的管理层没有履行合同，生产了一种非专利性的波利维。随后，这种占有公司利润很大比例的药物迅速被仿制品替代。于是，媒体开始无休止地关注公司的专利损失，喋喋不休地描述百时美施贵宝公司陷入了多大的麻烦。而事实是它对市场还有很强的控制权。如果你相信这些媒体的报道，你就会认为这家公司只生产波利维这一种药。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


仿制品问世两个季度后，波利维的价格回到了先前的水平，因为仿制品的确侵犯了公司的专利。此外，公司申请并向市场引入一种令人振奋的抗癌新药。不久，股价便回到了 32 美元。但这太晚了，我在 23 美元的时候已经卖出，比买时的价格低了 3 美元。我被媒体欺骗了，没有相信自己的分析判断。当然，媒体中没有人认为这是买入的良机，而事实却正是如此。

接着我们来说说赛弗隆公司（Cephalon）。这家生物科技公司生产很多出色且赢利丰厚的药品，包括莫达非尼。赛弗隆研制了一种治疗多动症的前景良好的药物。这种药物对赛弗隆公司来说非常重要，它将成为公司 2009 年的赢利增长点。但是当莫达非尼被拿到食品和药物管理局审批时，市场对此押了很大的筹码。这时戏剧性的一幕发生了，在接受实验的 1 000 多人里面，有几个人得了史蒂文斯·约翰逊综合症，这种罕见的皮肤病如果不及时发现就会产生致命的影响。由于莫达非尼引起的紊乱虽然不会威胁生命，但食品和药物管理局认为药物的副作用太大而没有批准。我在 60 美元的时候买进了这只股票，因为莫达非尼可能获批而涨到 70 美元。在未获批的消息传出后，股票迅速跌至 50 美元。这个价格相对于公司其他赢利药品来说是很荒谬的。

但是市场的筹码押得太高了，加上媒体的大肆报道，人们忽视了公司其他产品销售良好的实际情况。我屈服了，在 50 美元的时候卖出股票。18 个月后，由于公司其他产品状况良好，股价涨至 85 美元。我被媒体欺骗了，以为赛弗隆是匹一条腿的马，没有了莫达非尼，塞弗隆就瘸了。情况恰恰相反：这是一个绝佳的买入机会。我无法告诉你食品和药物管理局多么频繁地同意和驳回一家公司的申请。对于生产单一产品的公司，例如生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

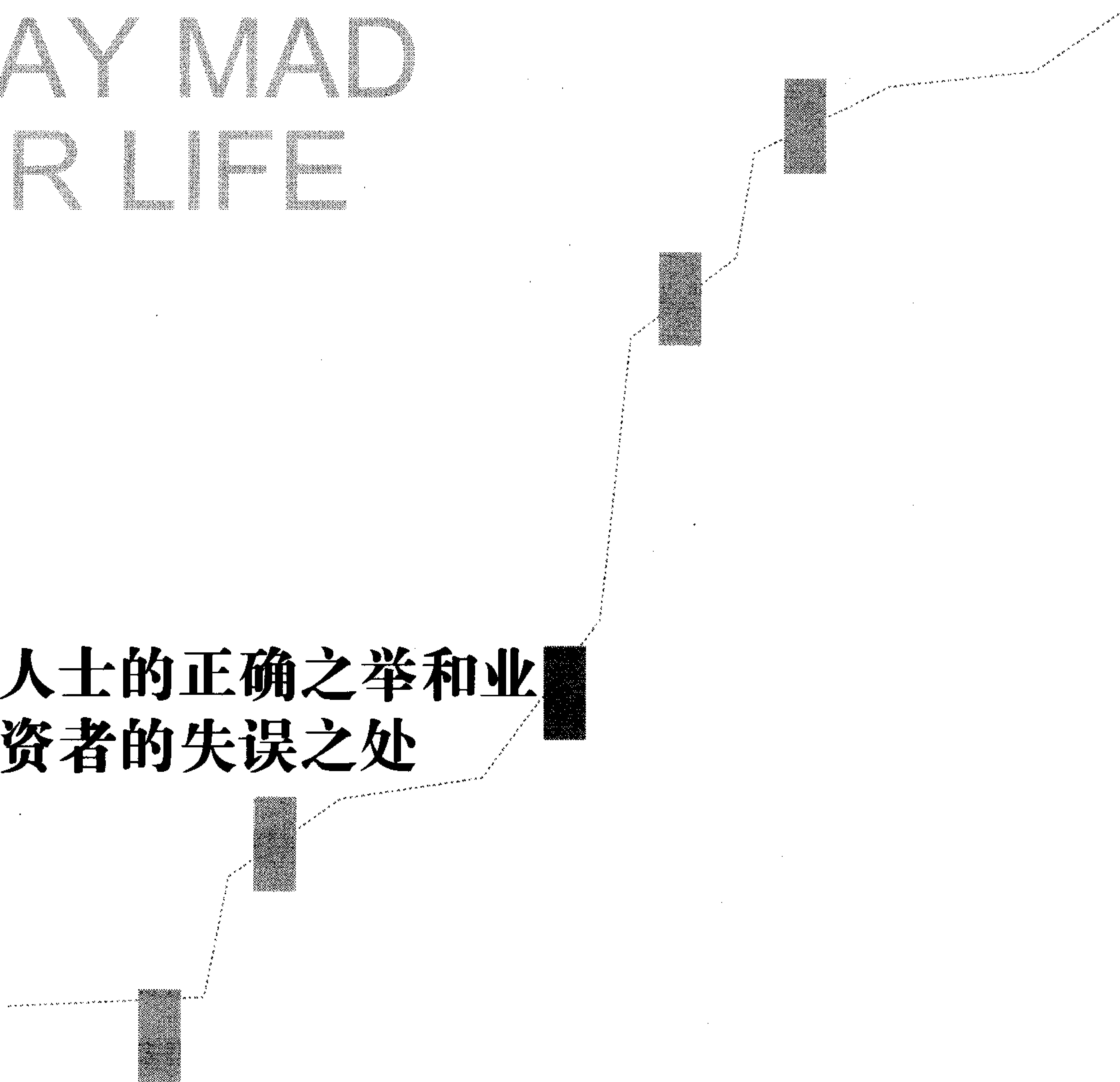

产前列腺癌疫苗的邓准公司（Dendreon）确实如此。但大部分情况是：制药公司包括生物科技公司在内都有很多产品，而批评的声音却集中于一种产品。当你屈服于媒体对一种产品的喧嚣而忽略了产品品种的多样性时，想想博士伦、百时美施贵宝和赛弗隆吧。你将会意识到，这是买入而不是卖出的时机。

我希望，这 20 条从我管理基金的经历中总结出来的经验将帮助你避免同样的错误，而并不是想说这些股票影响了那些听从我建议的人的投资业绩。（记住，我的行动是受限制的，以上故事中提到的股票价格要低于我的读者卖出时的价格，因为在操作之前我提前通知他们。）但是，与我在前两本书里提到的交易错误不同的是，你可以看到，这些愚蠢的错误很多时候是你熟悉的操作方式，或者你自己也没有意识到的操作方式。正因为如此，你才应该对此有所了解。我是通过两种方式总结出这些经验教训的：第一，我查阅了管理慈善信托以来每天的交易记录；第二，我快速浏览了信托基金的投资组合，这意味着我在每个季度末都要全面检查一次该季度的投资组合。我并不是想折磨自己；我做这些只是为了提醒自己，许多头脑发热的决策是错误的。许多头寸原本可以管理得更好，但最重要的是，其他因素多次干扰了我的正确判断。相信你自己。你在挑选股票方面比其他任何人都优秀。吸取我的经验教训，我相信随着时间的推移你会跑赢大市——或许比自己想象的要富得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# JIM CRAMER'S
# STAY MAD FOR LIFE



## 专业人士的正确之举和业余投资者的失误之处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不久前，我的好朋友詹姆斯·阿图彻（James Altucher）开办了第一个社交网络股票站点。这是个很棒的网站，Stockpickr. com，在那里，专业人士和业余人士每天聚在一起讨论下一步的操作计划、市场上发生的事情。这也是个学习的好地方，不仅对于希望获取经验教训的业余人士，对于我也是如此。每天，进入站点的“问答”部分，我看到很多提问，发现业余人士和专业人士的差距如此之大，除非我尽力去改变这一状况，否则这种差距会越来越大。由于他们不明白市场状况，也不知道如何避免业余操作（因为没有专业人士教他们），因此，初学者反复赔钱，即使经验丰富的投资者也会有失误。在过去的30年里，我曾经是一个专业的投资者，但这并不意味着从走进高盛到创办自己的对冲基金公司，我就停止了学习。我从来没想过会说起这些事情，但回顾起来，离开高盛自己创业的确是个勇敢的决定。事实证明成功了，但是作为一个专业人士是我的第一属性，而不是你的第一属性。因此，我们该做什么呢？经过认真比较我在Stock-pickr. com中见到的业余投资者的做法以及所学到的知识，我认为在这条鸿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


沟上架起一座桥梁是一个好主意，现在将你我之间的距离划分为10段，然后给你缩小这些差距的工具。

下面列举的是在管理投资时，专业人士的正确之举和业余人士的失误之处。

## 10条专业人士的正确之举和业余投资者的失误之处

**1. 专业人士总会持有现金，业余投资者总是满仓投资。**我所知道的最令人痛苦的教训就是，当你用光了所有的钱，你就遇到麻烦了。在我管理信托基金时，我总是持有一定数量的现金。如果发现现金额度低于5%，我就认为现金量过少。这一原则和我见过的大多数业余投资者的做法大相径庭。就这个问题对提问的投资者作出回答，我都不记得有多少次。他们购买了太多自己喜欢的股票，满仓投资，没有留什么现金。原因很简单：非专业投资者认为满仓投资是正确的。在我作为专业投资者时，我只有在市场大跌后才有可能满仓投资。我的原则是，除非市场从高点降到低点，下跌了10%，否则你都应该备有现金，最好是投资组合的10%，如果你管理的资金规模更大，则需要更多。但是，我经常看到和听说人们没有留有任何现金储备。

我太强烈地感到备有现金的必要性了，它不是为了应付某个雨天，而是为了应付整个雨季。即使在我的401（k）计划中，我也没有立即把所有的钱都用来投资。我改变自己的消费行为模式，每月投资年收入的1/12，只有市场下跌10%时才投入其他部分。如果市场下跌幅度没有那么大，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就把钱放在日常的每月计划里。如果没有现金，你如何抓住市场上好的投资机会呢？相信我，持有现金是业绩平庸与跑赢大市的区别。我希望你能够把留有现金与汽车油箱里有汽油相提并论。你会把油箱里的油全部用完吗？你的油箱是不是至少要留存 1/8 的油呢？这也是我希望你在股票投资中遵循的原则。如果你能加满油，当然很好。但是如果你做不到，卖掉一些你不是那么喜欢的股票，或者卖掉一些表现差的股票，买一些表现更好的股票。只有知道市场出现大跌，你才可以满仓投资，这时你可以按照采购清单“购物”了。我在《克拉默投资真经》或者 Stockpickr. com 里写的，或者做电视节目时，都是为你制定采购清单的时候，你不要对我感到愤怒。你应该高兴才对。哦，顺便说一下，如果你打算使用保证金交易——从经纪商那里借钱——或者用股票收益偿还住房贷款，请扔掉这本书，我不想在你那里浪费纸张。

**2. 专业人士会关注而不是担心季报。**不要基于季报买入某只股票——避免这样做。不要在分红期购买股票，这太困难了。“吉姆，”询问者总是问我，“你在季报公布前喜欢英特尔吗？”对于这种问题，由于现在我已经不是对冲基金经理了，我会回答：“我每天都很喜欢英特尔，而不只是在季报发布的前一天。”非专业投资者试图根据季报进行交易，从而给自己造成令人难以置信的巨大压力。在这完全不可捉摸的时刻，他们举起枪对着自己的脑袋，扣动扳机。

你应该知道在过去的 10 年里发生的一些事情。每个公司都试图在同一时间发布季报。由于《公平信息披露制度》的实施，没有人可以在季报发布期与公司联系，了解公司动向，而在以前这是基金经理的惯例，也是业余投资者家庭作业的一部分。新的监管制度的实行给业余投资者设置了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


个不可能克服的障碍。在法律面前人人都是平等的，因此，你不能取得先机。这意味着你必须倾听公司的会议电话，将预期——分析师们希望看到的结果——与公司的实际情况进行比较，然后作出判断。有几百个人倾听这种电话会议或观看录像，然后进行上述操作。接着，分析师们仔细审阅这些季报，公布投资结论。所有这些进行的速度非常快，因为通常你感兴趣的许多公司都在同一时间发布季报。不管你是如何专注，如何聪明，如何繁忙——这种十万火急的时刻不会容许你进行明智的思考。你知道这些吗？事实可以证明。

我坐下来，在公司季报的披露期，查看股票在季报公布前后的表现。每个季报期后的三个星期总是赚钱最少、损失最多的时候。我知道，这是因为许多专业投资者，包括最优秀的投资人，在这段时间只会选择而不会购买任何股票。他们希望看到新闻，退回到办公室，在每个人作出反应后作出自己的决策；他们希望在没有压力的情况下，按照自己的时间安排进行投资。只有业余投资者才会给自己施加压力。专业人士会排解压力，排除噪音，按照自己的节奏作出决策。在一个好的季报期前没有进入市场，这会使他们遭受损失吗？当然会。但是你最好在季报期做家庭作业，观察、倾听，然后市场给你机会时出击。你没有必要采取行动。我也不希望你采取行动。我希望你在季报期后，基于更多已经明朗的事实，作出自己的决策。这个回答会让那些喜欢快速交易的人感到失望，但是我希望你获得更大的收益，而更大的收益不能通过押注于某个好的季报期获得。毕竟，如果一个公司很优秀，这不会是它最后一个好的季报期。

**3. 专业人士不会投资不了解的股票。**他们不会冒险将自己的血汗钱投资到那些听起来很酷的股票上。绕道而行是我做得最出色的事情。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多人问我很多不同股票的问题，然而许多股票我并不是很了解。我只知道它不在我了解的范围内，虽然我以比其他人了解更多的股票为荣。几乎每天都有人问我某个拥有缩微技术或纳米技术的公司如何，因为我知道的更多一些。我推荐过一只 Tessera Technologies 股票，在我推荐后的一个星期，它由于某个原因下跌了20%。坦率地讲，除非你使用某项技术，是该公司的客户，否则很难真正了解某个公司的技术。同样的道理也适用于很多做远程技术的网络股——这些公司帮助偏远地区的工人与总部进行联系。这些充满专业术语的黑洞，让你需要一位信息技术专家的帮助才能更好地了解。很多生物科技股我都没有投资过，因为我不了解它们生产的药物有什么特别或不同之处，公司如何保证这些药物的作用。我也从来没有投资过商品股，尽管很多人希望我告诉他们小麦、谷物或者大豆的价格走势——是的，我的确被问及过。但我只好承认并不了解这些，这些事情对我来说太难了，我要绕道而行。很多人对于绕道而行感到尴尬，但我不会这样。我总是乐意回答：“不，我不了解这个，也不想投资这种产品。”不要认为你应该投资或拥有所有东西。一些东西对你来说真的太难了。在《紧急搜捕令》（*Magnum Force*）中，克林特·伊斯特伍德总结得非常好：“一个人应该知道自己的局限性。”我知道自己的局限性，你知道吗？

**4. 专业人士知道并不是所有的事情都可以分析。**业余投资者认为，所有的事情都是可以被解释、评论和交易的。不久之前，在 Stockpickr. com 里，一个朋友不停地问我关于一个名为“清洁能源”的公司如何。他锲而不舍，最后我告诉他这是不可分析的。但这还不够。他说传奇石油大亨鲍恩·皮根斯（T. Boone Pickens）持有很多股票，如果他不进行分析是不会买进的。我告诉他，我不知道鲍恩·皮根斯为什么喜欢这只股票，但是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


知道这家公司没有公布财务状况，它所谓的赢利来自罐装天然气。我没有和你开玩笑，事情就是这样的。你连收入来自何处都说不出来，更别提赢利了。对不起，我认为投资这样的公司是不负责任的。这个经验与刚才所说的知道自己的局限性不一样。世界上没有人，包括鲍恩·皮根斯在内，能够搞清楚这只股票。

许许多多的人在我的节目中打进电话，询问中国股票的情况。我再说一次，通常有些公司的财务状况不透明，有些甚至没有收入。所以，我无法告诉你这种股票到底好不好。但我坚信，如果你无法估算某个债券到底怎样，例如将抵押贷款打包而成的抵押担保债券，你就不应该投资任何持有这种垃圾的基金。我相信，没有人愿意持有一种投资于无法获得在线估价的产品的固定收益债券、对冲基金或共同基金。那些使如此多的对冲基金、银行倾家荡产的债券就是不可分析、不可估值的。没有人知道它们的价值。因此，投资的底线是：如果你无法对某个产品估值，如果你不了解它的财务状况或者业务，从而无法将它和其他产品进行比较，请忘记它。

我给你讲一个故事。最近，一个读过我所有的书的好人在明信片商店拦住我，询问关于一个中国机场的股票情况。他说这家公司正在取得很好的收益，我应该关注一下。我不了解这只股票的情况，仅仅是一个股票名称，一个中国地址，一个大约每股 1.5 美元的价格而已。当然，也许它会上涨，但是仔细研究这家公司是不可能的。如果你不能仔细检验这只股票，即听取它的电话会议，了解它的存档资料，阅读相关公告，和其他股票进行比较，请你忘记这只股票。这是你作出投资决策的最基本的因素。如果缺少这些因素，你就没有足够的理由去投资某只股票。

**5. 专业人士希望知道某只股票会下跌多少，而不是上涨多少。**这也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分红和回购如此重要的原因。当我遇到或者作为一个业余投资者时，总是被一个观点所驱使，我需要换位思考，问自己“这只股票会下跌多少”，人们并不想知道这个。他们仅仅想知道这只股票会涨多少或者想告诉你它会涨多少。他们永远也不想听到“下跌”这个字眼。他们甚至认为某只股票不会下跌，但我认为每只股票都会下跌。我总是想知道，什么价位是缓冲地带？回购规模有多大？这是一个真正缩小浮筹（回购是指一家公司购买自己的股票，减少市场上流通的股票数量，从而提高每股股票的价值。浮筹是指市场上交易活跃的股票）的回购吗？还是一个回收公司发给雇员股票的虚假回购？该公司的分配方案好吗？它们可以支付更多的红利吗？如果分红相对于收益来说略微少了一点，但是考虑到该公司的动态发展，你可能获得更多丰厚的收益吗？

例如宝洁公司，它的股息率为 2%，并且改变了分红方案。但这使股票价格在分红后继续走高。假如它在 2007 年支付同样金额的股息，而股价仍为 2000 年的价格，那么其股息率将为 5%。股息的增长是一个绝好的缓冲垫，增长迅速的股息就是一只蹦床。

如果股价无法通过回购或分红走高，那么可以通过市盈率来改善吗？你需要思考这家公司的业绩增长是否比一般公司快，但市盈率却比一般股票低（例如标准普尔 500 指数成分股的市盈率）。如果你持有一只高市盈率的股票，但没有有意义的分红和回购，对我而言，这意味着即使公司成长很快，一旦公司或者股价出现问题，这只股票就会让你遭受损失。关注那些成长率是两位数的公司，在市盈率为一位数的时候卖掉；持有那些回购规模大、分红高的股票。为什么会这么认为呢？仔细想想那些大的石油公司在过去十几年的情况吧。通常下跌空间很小的股票更加坚挺，让所谓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的上涨自己照顾自己吧。

**6. 专业人士总是关注市场，他们不会因为下跌而转移自己的视线。**业余投资者会关掉电脑，停止观看 CNBC，甚至不再阅读公司的公告！我一直认为在市场下跌的时候，CNBC 的收视率应该得到提高。但是，通常并非如此。你知道为什么吗？因为人们不喜欢看到自己输钱。这完全是失败者、业余选手的表现。当市场大幅下跌时，专业人士的眼睛就亮了起来。当你看到市场下跌了几个点时，我希望你晚上打开电视看看“我为钱狂”，这样我就可以与你面对面地交流了。你知道为什么有那么多人在 2000 ~ 2002 年间股市从最高点跌至谷底时赔钱吗？因为他们将公司公告放进抽屉，不再关心市场。如果他们在 2000 年年底稍微关心一下市场，卖掉那些下跌的股票，就可以让自己的财富在 2001 年、2002 年避免遭受巨大损失了。我知道很多人已经丧失了信心，但是并没有卖掉股票——这样损失更大。然而他们却不敢正视损失！他们不愿意知道自己赔了多少钱。而专业人士将市场看做一个存放错误标识机器设备的地方，总有些比实际价值便宜的东西，他们将损失看做游戏的一部分。只有敢于赔钱才能赚到大钱，业余投资者选择逃跑的时候就是买进的时机。

我总说是金子总会发光。但是，如果你不再看市场走势，你就不会再关心市场；如果你不关心市场，你也不可能赚钱。赶走阴霾，想象一下这件事：我参加这个游戏的时候，道琼斯指数是 1 200，我看着它走上了 14 000。如果你在 1987 年股市大跌的时候离开，你就会错过 12 500 点的收益。如果你在 1998 年 10 月这个黑色时刻离开，你就会错过 6 000 点的收益。究竟需要多少事实才能让你在市场下跌时，打开 CNBC 看我的节目呢？如果你不再关心市场，你的收益就会和市场一样惨淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**7. 专业人士知道不是所有股票都会上涨或全部上涨。**分散化投资的代价就是持有失败的股票。当我第一次用自己账户进行激进操作时，我的老朋友，也是我在高盛的搭档杰克·谢巴德（Jack Shepard）经常听到我在牛市中嘟囔："为什么我的 Exxon 在下跌?"他总是看着我，对我说，"吉姆，它们不会全部上涨的"。我抱怨过很多次，但后来我意识到分散化投资的代价就是不是所有的股票都会上涨。我听到有些人骂，在大盘上涨的时候自己的股票下跌。他们想卖掉这只股票，或者诅咒它。但是，如果你正在进行分散化投资——记住，我坚持这样操作——你就应该作好准备，在大盘上涨的时候有些股票会下跌。事实上，如果它们都在上涨，说明你的分散化或许做得不够，市场下跌时你会遭受更大的损失。你拥有保险，对吧？你希望在其他股票都上涨的时候扔掉那些下跌的吗？我认为不能这样做。我认为这是你投资的原则。如果你的投资组合赢利的时候，有些股票就不会赢利。不要怨恨自己；将它作为审慎投资的标准，它会帮助你获得比其他人更多的长期收益。

**8. 业余投资者担心没有赚到足够的钱，而专业人士担心赚得太多了。**我想认为自己赚钱太多的想法听起来很荒谬。你永远都不会嫌自己富有，对吧？投资组合的风险、你的股票波动幅度是你应该知道和了解的至关重要的事情。如果标准普尔 500 指数的收益率是 1%，而你赚了 25%，这就说明你冒了更大的风险。我非常自信地认为，当市场有 1% 的修正时，你的损失将超过 2%。你不可能在不承担更多风险的情况下获得更高收益。假设我们想长期跑赢市场，而不仅仅是某一天，就必须衡量一下风险。度量风险的最好方法是计算一段时间的回报率，即用一段时间的最大波动幅度——除非你在当天模拟大市——减去我们所说的"敞口"即暴露于风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


中的资产。这意味着你应该持有更多的现金以减少波动风险，去掉波动幅度最大的股票。当然，你会限定你的股票的上涨幅度，但是我不会；因为如果我们放弃上涨，市场依然会上涨，因此你需要担心的只是下跌。

在管理对冲基金时，我最担心、最害怕的时候是我赚到很多钱的时候。任何人都可以通过冒很大风险获得收益。1999～2000年间人们每天都在数钱，他们连做梦也没有想到会赚那么多钱。但之后，这些人都销声匿迹了。他们不再关心市场，不再关心赚钱。他们被踢出了这场游戏，因为他们赚了太多的钱。每当我运气不错，每天都跑赢大市，有时甚至一天赚1%的时候，我就知道自己正在做错事，我冒了太大的风险。因而我必须减少风险。几乎每次我在赚了很多钱之后撤回资金，都会躲过一场真正的灾难。当我撤出后就不会再遭受损失。优秀的专业基金经理的秘诀就在于，在你撤出之前他已经撤出。看看你的资产组合。如果你的收益率比大市高，赚的钱比预想得多，你就正在做一件非常错误的事情。你正把自己推向下跌的深渊。撤出一些资金，就像我的继母在跑马场或赌场度过了特别有收获的一天后，总是说“给自己买一件好毛衣”。要么将钱投入那些波动率较小但收益率更高的股票，那样你会睡得更香，赚得更多。

**9. 专业人士知道不做家庭作业就出击会变成——没有冒犯你的意思——业余投资者！**不久前，巴伦创办的金融报刊，这个曾令我一无所有的出版物，想找到一个诋毁我的办法。它花了几个星期的时间，试图找到我提前买进在节目中推荐的股票或投资的对冲基金持有这些股票的证据。当然，它没有得逞。接着，它决定将注意力放在我的表现以及我推荐的股票的表现上。当然，我认为应该以我每天在节目的“深度研究”板块中推荐的股票来评判。那些股票是我提前研究过的，我对此很有信心。我还认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为将我经常反复推荐的股票，包括苹果、Research in Motion 和 Google 等那些表现非常好的股票，包含在内也很公平。它们将会很好地提升我的表现。但是，让我恼怒的是它决定将我说过的所有股票都用于评判，将“快速点评”中提到的和“深度研究”中的相提并论。而我甚至都没将这些考虑在内；我知道在“快速点评”中提到的股票表现不一定优秀。这是一种鲁莽的评判，正如我在“我为钱狂”节目里说过的那样，我只是尽力向你推荐我认为某个行业中最好的股票。当然，将所有股票都放在一起，然后从我在“深度研究”中推荐之后（即使我不停地建议 5 天之后再买入）的股价最高点开始评判我的表现，这样它就会得出结论说我没有跑赢大市。这意味着什么呢？对我来说，这种经验式的证明表明，如果没有做家庭作业，即使你是一个专业投资者，仍然很难跑赢大市。仅知道某只股票是不够的，我的确知道“快速点评”中的大部分股票；但是要想跑赢大市，还需要做家庭作业。仔细想想，我非常感激巴伦公司。虽然它的目的是想把我赶出电视台，从而减少新闻集团从 CNBC 中获得的收益，但是它的确证明，即使是专业人士，要想跑赢大市，也需要作深度研究。因此，业余人士不做家庭作业，他们又怎么可能获得机会呢？

**10. 专业人士懂得上涨的含义，但他们也知道事情可能很糟糕。**业余投资者坚信，如果公司业绩不佳，就不可能上市。或许，我见过的业余投资者和专业人士最大的区别就在于：业余投资者认为如果公司没有真本事，就不可能上市。而他们并不知道，有一段时间，例如 1999 ~ 2001 年，几乎每个上市公司都不是很出色。专业人士知道市场上有很多差公司永远不应该上市。事实上，并不是所有的公司都是你的“好管家”。它们并没有通过美国证监会批准被承销商认可，那些承销商只是想赚取承销费，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


些上市公司只是想通过发行股票圈钱。更糟糕的是，业余投资者认为，每家上市的公司与其他上市公司一样优秀，而专业人士则更多地持怀疑态度。

以 Crocs 和 Heelys 为例。当 Crocs 上市的时候，它有一个远景规划。它希望创建一类新款鞋；为这种鞋子建立一个品牌，销往世界各地，这样公司可以获得赢利，与对手进行竞争。事实证明这是一只出色的股票，我很庆幸很早就持有了它。不久之后，Heelys 上市。这家公司生产后跟带有轮子的鞋。由于之前有 Crocs 的骄人成绩，公众认为 Heelys 也会有出色的表现，很多人认为它将是下一个 Crocs。但是，我认识的专业人士和那些收看我节目的人认为，这是昙花一现。因为公司没有计划让自己做大做强、走向世界，成为业内强有力的竞争对手。Heelys 发行股票仅仅是因为它生产这种鞋，而这种鞋在股票发行的时候已经走上顶峰了。我在“快速点评”栏目里接到一个又一个电话询问 Heelys 的情况，希望我能给这只股票以正面的评价。他们希望听到我说这是下一个 Crocs。对此他们毫不怀疑。他们认为，如果这个公司是个废物，就不会上市了。当然，后来的事实表明，这也是专业人士的看法，Heelys 就是利用 Crocs 上市的成功为自己造势。非理性的个人投资者不相信事情会如此。但是专业人士知道，许多许多股票不应该上市，更不应该让它们去哄抬价格。Heelys 就是这个时代缺乏怀疑精神的一大案例。

我用几年的辛勤努力和精神折磨，终于学会了如何像一个专业投资者那样投资。你可能也有同样的经历，或者通过接受我所说的 10 条建议少走一些弯路，让那些不采纳建议的业余投资者继续做错事吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE



## 5个朝阳产业和20只可以长期投资的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我为钱狂”节目的观众知道，每天晚上我都会念一句咒语：“总会有牛市存在，我答应帮你找到它。”大多数人认为，股市是一个大的整体，但实际并非如此。市场是由无数子市场和部门组成的，既有好的股票，也有差的股票。在任何时候，都会有股票上涨，使你赚钱。秘诀就在于找出这些机会，坚决持有，尽力挖掘，围绕它们建立一个多样化的投资组合。

在“我为钱狂”节目中，我们花了很多时间寻找牛市。现在，我首次将公布那些我认为能够长期（也许不是毕生），但肯定在未来 5 年里表现优异的行业。这些行业背后有着神秘的推动力量，这意味着无论国内经济发生什么变化，无论美联储喋喋不休地说什么，无论国家下一个季度的经济增长状况如何，这些牛市都将存在。它们分属不同的行业，因此你可以一个行业挑选一只股票，并确保这只股票是我推荐过的，因为这只股票 50% 的表现源于它所属的行业。这就如同买房选地址，选一个好的街区，因为即使好街区中最差的房子也比差街区中最好的房子强。

那么哪些是出色的街区呢？哪些区域不仅在今年，而且在今后几年都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


会保持良好的增长呢？我知道有5个行业是这样的，接下来我会告诉你为什么可以不管美联储的啰嗦而买进这些行业的股票，在接下来的几年里它们会表现得如何强劲。

我总是说，我在电视里喜欢捉弄别人，我让你看完整个节目，包括“快速点评”，才能知道我真正喜欢什么。但是，我并不希望本书的读者为我而狂。因此，现在我们就开始揭开谜底，它们分别是：（1）航空航天和国防，（2）农业，（3）石油及其服务业，（4）矿产及开采业，（5）基础设施。

在逐个分析之前，我想先让你了解为什么可以不管美国经济状况和美联储的态度来购买这些行业的股票：因为它们都是ROWers①。对了，它们都是依托世界的股票，这意味着它们并不完全依靠美国经济促进行业的发展。我们不要再指望美国经济，因为它正步入缓慢增长期，我认为这个时期将持续若干年。当然，这段时期你可以靠这本书渡过难关。相信我，其实我也不希望美国经济衰退。但是，我必须现实些；美国并没有其他国家那样的增长速度，尤其是一些欠发达国家，中东地区的产油国，拥有高人口增长率、需要投资保证就业来维持社会稳定的国家，例如中国、印度和大部分拉美国家。凡ROW行业都有相同点。在其他国家保持增长的情况下，我坚信这些行业的美国公司可以在海外与外国公司竞争，并打败它们。

现在你知道这些行业保持坚挺的秘密了吧，那么我们来研究一下为什么这些行业有竞争优势。

① ROW，即Rest of world的缩写，在本书中的意思是世界的支撑、基础行业。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 航空航天和国防

一提到航空业，我们就会想到那些经常进行并购、有劳工问题、互相为航线和登机口打架的公司，除非乘客满员、航油价低，否则这些公司看起来都不会赢利。这也是美国投资者很难理解航空业是朝阳产业的原因。他们太“美国中心主义”了！

世界上每一个新兴的工业化国家，都拥有一家成长迅速的航空公司，通常是国有的，并沿着美国航空业在 20 世纪 40 年代至 50 年代异常火暴时的发展轨迹增长。这种快速增长会持续很多年。与大多数情况一样，新的航空业增长中心在中国，因为那里很多大城市之间没有航空服务，而美国的城市之间会有 2 ~3 条航线。未来中国可能会在目前飞机保有量的基础上增加 9 倍，但仍然覆盖不了所有百万人口级的城市。这意味着，仅仅中国对飞机的需求就会提供满足几代人需要的订单。

中东那些富裕的产油国希望扩大它们的航线，南美地区、中东欧地区新富裕起来的国家也希望如此。这就是增长的源泉。当我列出未来能够获得财富的 20 只股票时，你会发现波音公司位列其中，世界上只有两家公司能够满足世界对飞机的需求，它们分别是空客和波音。现在，只有其中一家，即波音公司能够生产飞机。和所有朝阳产业一样，该行业中的公司，终端市场的供应者——这个例子中的波音和空客——会随着需求的增长而增长。这意味着类似制造坐椅的 BE 航空公司，制造精确导航设备的霍尼韦尔公司，制造机翼配件的 Spirit 和制造飞机“皮肤”的 Precision Castparts 和 Allegheny Technologies 及其客户会共同获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


在华尔街，我们经常将航空业和国防业放在一起讨论，这是因为懂得航空业的分析师会追踪包含航空因素的国防产业。在这个例子中，将两者放在一起不仅仅是为了研究的方便。美国是世界上大部分主要国防合同的提供商，是重要的武器出口国。我们是军火商，在未来几年里，通过向沙特阿拉伯、以色列、埃及提供武器可以赚到无数的美元。此外，“9·11 事件”之后，共和党和民主党都保留了必要的军费开支，即使逐渐从伊拉克撤军，军费还是会增长。这意味着像雷神公司、洛克希德·马丁公司、通用动力公司、诺斯罗普·格鲁门公司和 L-3 这些主要的军火提供商都有所谓的“预测能力”，它们可能看到了未来若干年的订单。还有，别忘了波音公司也是五大军火提供商之一。波音公司仅靠国防行业就可以保证一直处于牛市。另外，还有很多小型武器生产商，例如安联技术系统公司，美国最大的子弹生产商，只要伊拉克战争没有结束，该公司的赢利就没有问题。但是，我更喜欢那些有海外业务的大型武器生产商，因为它们不会完全依靠美国的军事系统。

## 农　业

能源独立是美国民主党和共和党的共同目标。农业大州有很强的政治影响力，它们的联合产生了我们国家几个发展速度惊人的行业之一：农业不断增长，虽然它仍然处在襁褓中。现在你可能还没有用过乙醇燃料——或许你还不相信这种可再生资源——但是政府已经作了承诺，要使这个国家的农民在未来几年过上好日子。政府不可能完全控制对农业的补贴，你会看到在这场升级换代的牛市里，为什么“farm”（农业）这个词

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


替换了“pharma”（制药业）。而华尔街的大多数人对这个行业还有所怀疑，他们认为这是个有循环周期、时好时坏的行业，但他们没有意识到政府关于发展清洁燃料（非化石类能源）的承诺会不可逆转地促进这个行业的发展。

我喜欢将农业类股票看做可以不受经济波动影响的秘密武器。它们不应该只被看做是提供食物的公司，而应该是成本越来越低的新的能源服务商和提供商，不断改进产品的公司。农业是一个有机的整体。迪瑞公司促进了农业生产工具的变革，孟山都和邦基改进了种子——它们对蔬菜种植的发展作出了很大贡献，有助于提高玉米或大豆的产油量，Agrium 和美盛对化肥作出了贡献。它们都不是大公司，但是可以成为市场领头羊，不管大市表现如何都可以上涨的股票。迪瑞是这类股票中表现最显眼的一个，而孟山都却是个沉默者。市场评价它是一个平庸的老式公司，靠天吃饭，但事实上它是一个能生产专利、培育越来越好的种子的公司。我把它看做一个生产燃料的生物科技公司，在未来若干年，生物燃料的需求会越来越大。

## 石油及其服务业

我们正在消耗着石油，然而至少在未来 25 年里，石油仍然是我们的燃料选择。我们还没有生产出足够多的可以满足需求的可再生资源。我们试图扩大核能，但是由于核电厂造价太高，在我们国家，它仍然被认为过于危险和建造困难而受到限制。（我曾经住在萨克拉门托的一家核电厂附近，我发现没有人愿意住在恐怖的冷却塔旁边！）煤炭不再有吸引力，因为它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
返还可以比别人比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


的清洁成本很高。于是，我们只能使用"黑金"石油，这让很多公司赚了钱。

说到石油，我们会想到几家主要的石油公司埃克森、雪佛龙和康诺克。这些巨无霸能产生稳定的现金流和分红，在未来几年里将保持巨大的投资额。但是，许多小的相关配套产业也因为参与了能源生产而从中获益。我们缺少炼油厂，这意味着瓦莱罗能源公司和马拉松石油公司（它们也有很多石油资产）价格一旦下跌就应该买入。我们国家有很多天然气公司，随着自然资源的减少，我们会更多地依赖它，但我们还没有储存足够多的天然气。此外，我相信像 XTO、戴文、阿帕奇和阿纳达科都是值得长期持有的优秀股票。

石油开采及其服务业曾经非常惨淡，因为 OPEC 让石油定价很低，从而使可替代能源的研制无利可图。（OPEC 的石油限产措施是导致最近石油价格飙升的主要原因，我认为这种状况将持续几年。）现在，只有少数公司有开采和生产石油的能力。国家油井开采公司是全国唯一一家能生产石油开采机的大型公司，斯伦贝谢公司是唯一一家能勘探和开采石油的公司。规模较小的竞争对手哈里伯顿有类似的技术能力，但更多专注于天然气开采。现在有油气的地方都在较远的深海中，只有跨海石油公司有开采平台——或许有——能发现和开采这些石油。核心实验室和 FMC 技术公司拥有科技和智力资源去勘测值得开采的油井。所有这些服务公司都为那些公开上市的石油巨头和希望开采资源的国家提供服务。如果我只能投资一个部门，假如你拿着枪对准我的脑袋说，"答应我不要进行分散化投资"，我或许会让你扣动扳机，因为分散化太重要了。但最后，我可能会软下来，说"如果我的投资组合中只有一个部门，那就是石油及其服务业"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


# 矿产及开采业

几年来，矿产及开采业也许是最差的一类股票。因为它们经常需要融资，所以是“不可投资的”；它们的管理很差；美国经济一打喷嚏，这个行业就会得肺炎。我记不清自己在 Amax、Asarco 和菲尔普斯·道奇上赔了多少钱，这些股票是那个年代非常恐怖的股票。连续削减分红可能会让它们过上几年好日子，积累新的分红和回购，以便在美国经济下滑时苟延残喘。那段日子已经过去了，完全过去了。我们总是听到中国的推动力量，中国如何改变世界成为一极——印度紧随其后，投资者们——不管是业余人士还是专业人士——都忍不住寻找进入它们市场的路。不要再东张西望了：矿产和开采业就是这条路。

让我快速给你讲一下，这个行业为何不再被美国经济和只关心通货膨胀而不关心增长的美联储控制吧。10 年前，美国的铜消费量是全世界总产量的 30%，中国是 10%；但现在，中国是 30%，美国是 10%。这并不是因为美国的经济停止了增长。与农业、石油服务业和航空业一样，这个行业有很长时间的萧条期，很多公司要么被兼并，要么被赶出了市场。剩下的几个就是巨无霸，都是“可投资的”。

国家喜欢一站式矿产商场，像超级市场那样来生产它们的产品。这是为什么我谈到矿产和采矿业时会想到生产低成本镍的巴西能源巨头 CVRD (2007 年 11 月已改名为“Vale”)，生产金和铜的美国巨头 Freeport - McMoRan；开采和加工各种矿石的必和必拓和力拓。缺少矿业公司的投资组合将失掉最大的神秘驱动力，这就是我们认为的第三世界或欠发达国家变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


得具有全球竞争力，最后在产品和服务上超过我们的增长率。

## 基础设施

前面我所提到的朝阳产业都集中在一类业务——武器生产、能源或燃料。而这最后一个朝阳产业要复杂一些。再说一遍，由于若干年订单的缺乏，这个行业没有足够多的提供商来满足投资者的需要，因此它们可以保持竞争力，直到流入新的资金。基础设施是指满足主要需求的大型项目：（1）开采石油和天然气的需要；（2）用其他更复杂的，需要培育、净化和提炼的能源替代石油、天然气的需求；（3）提前修缮和替代受到破坏或易发生事故的陈旧的高速公路；（4）新富国家的贫穷消费者对电力的需求。记住，新兴的工业化国家的穷人要买的第一件家庭用品就是电器，因此，必须兴建电厂，为他们提供电力服务。现在，全世界的发电厂都处于供应短缺的状态。

这个行业中的一些公司的业务甚至超过了以上几类项目和服务。你想修一条新路，建一座桥梁或者加固和修缮它们吗？你可以找 AECOM 集团或芝加哥桥梁和钢铁公司。你需要建一座使用清洁能源的发电厂吗？McDermott、ABB 和福斯特·维勒公司可以做这项业务，包括使用煤炭和核能。你能确保城市的基础设施，例如排水系统、大坝、管道系统正常发挥作用吗？给 URS 或 Shaw Group 打电话就可以了。你想在偏远地区兴建精炼厂或工厂吗？福陆公司、KBR（哈里伯顿的子公司）可以帮你完成。所有这些公司，除了 ABB 外，总部都设在美国，但是有大量的海外业务，因为它们出色的工程质量和专业技术在海外享有很高的声誉。它们从事的都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长期项目，这就给了它们把握未来情况发展的额外的洞察力，因而可以比其他公司获得更长久的赢利。我提到的这些公司，在未来 10 年前景都会不错。

任何时候，这些行业的领头羊都会发生变化。你很难挑选一只可以一直保持领先的石油公司或基础设施公司的股票。但是，我提到的这些行业会一直保持良好的态势，如果你在每周三的“我为钱狂”节目里打进电话询问是否做到分散化投资，你会听到我说，你应该抛掉那些瘸腿的金融股或者令人厌烦的医药股，然后从我刚刚推荐的 5 个行业里挑选一只没有投资的股票。这就是分散化投资的技巧，它会确保你的股票在未来几年都处于一个良好的“街区”。

除了以上 5 个行业，你需要知道一些具体的、可以持有 18 个月甚至几年的股票。或许你认为挑选一只长期优秀的股票几乎不可能，但这是个错误的想法，只要你一直关注它们，并确保你喜欢它们的理由一直存在就可以实现。我正处于易受攻击的境地，我所做的事情和其他理财书籍，特别是关于长期理财计划的书籍差别很大。我会告诉你我所认为的可以长期投资的股票名单。从现在起的一年里，并不是每只股票都值得一直持有，这个名单没有问题，只是由于需要而作的尝试，因为并不是所有看起来长期表现好的股票会一直保持不变。这是这个名单比推荐的 5 个行业走得更远的原因。

你如何开始呢？当然，首先必须从多样化开始。这意味着你需要挑选行业，这个行业要有长期的发展前景，相互之间交叉很少。这 5 个行业都是表现良好的行业，但是我想给你列一个清单，一旦在这 5 个行业出现衰退时，可以进行更多选择和多样化投资。其次需要从这些行业中挑选股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


票，确保它们有长期维护股东利益的记录，强有力的管理层能够有效地执行决策。你不需要拥有与标准普尔500指数或其他华尔街的胡言乱语一样的成分股，也不需要每天甚至每周跟踪这些股票，因为这个组合不是为了投机交易。

这可能吗？我认为《克拉默投资真经》是我以前管理对冲基金的投资手册，它对投机操作的描述是需要快速反应和良好的市场嗅觉。这是我在CNBC的宝典，直到我被看做"即时行情的教皇吉姆·克拉默"。但这些都已经过去了。现在我已经转向更适合个人投资者的操作策略，在18～24个月的投资期限内挑选股票，除非某只股票在投资组合中占的比重过大，否则我不会卖掉它们。我为你挑选了可以长期持有的20只股票，希望你将它们看做一个菜单。我不想只给你推荐10只股票，因为我害怕有些股票你不喜欢——如果回忆一下，你一定会对这些股票感到满意，从而喜欢关注并追踪它们的表现。有些股票不是适合所有人，因此你需要了解自己。如果你认为自己不能一直关注它们，那么记住，我会在AA Plus以及与之关联的The Street. com上，作为慈善信托的一部分，每天和每周点评这些股票的表现。这或许是懒人关注这些股票的方法，但我仍然希望你自己关注它们。

下面是我列出的可以长期投资的优秀股票清单。

## 20只可以长期投资的股票

**1. 卡特彼勒。**卡特彼勒是世界上生产重工业机械设备的领头羊。它拥有最大的市场份额，销售遍布200多个国家和地区，拥有世界上最大的销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



售网络。虽然其收益率仅为2%，并经常进行回购，但通常保持75亿元的市值（占公司总资本的1/5），市盈率接近12倍，相当于标准普尔500指数平均历史市盈率的2/3。卡特彼勒是世界上最大的引擎和基础设施设备公司。它生产的机械应用于各个领域，从道路建设到民用或商用建筑，再到替代能源的开发。其管理层已经将它从一家美国大型公司转型为世界的动力工厂，受到各大洲、各国政府以及私人合作者的尊重。它的生产成本最低，但由于它的市场份额和品牌知名度，其产品价格最高。每个投资组合都需要一个所谓的"周期性股票"，即经济状况好的时候其表现最好。鉴于目前世界经济的本质，许多国家正从不发达状态走向21世纪世界经济体系的一部分，投资这家公司是利用这一长期趋势的最好方法。我猜测，在当前的世界经济趋势下，这只股票可能会成为一只一生都可以投资的股票，从替代能源到世界基础设施的建设——建筑、道路和住房——都需要卡特彼勒的参与。

**2. 高盛**。当然，你可以说我有偏见。20世纪80年代的时候，我在高盛工作过，从而倾心于这家公司。这是一个世界金融智慧的聚集地，在股票、固定收益证券、兼并重组、公司理财、交易和私人股权业务上都是行业的领军。这家公司曾经被这个行业的许多传奇人物管理过，从我工作时的约翰·温伯格（John Weinberg）、约翰·怀特海德（John Whitehead）到鲍勃·鲁宾（Bob Rubin），前财政部长；乔恩·考兹恩（Jon Corzine），新泽西州长；汉克·保尔森（Hank Paulsen），另一位财政部长；劳德·布兰克法恩（Lloyd Blankfein），我多年的好朋友。这家曾被认为是标准的美国公司现在海外收入占总收入的50%。它的收入主要来自为公司作宣传、发行股票和债券、兼并重组及进行私有化。这些业务在若干年都会保持良好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


的态势，而高盛在每个领域都是数一数二的。相对于其他公司，我更喜欢高盛，因为其他公司都曾经在达到顶峰时发生过混乱，或者不管怎么努力，都在业务竞争中输给了高盛。此外，奇怪的是，这只股票自上市以来业绩优良，但相对于其他同类股票价格偏低，这意味着它比其他股票更值得投资。它是一只基础金融股，我认为你应该投资它。它是该行业中最好的一个，在未来几年也将如此。在金融股占据了市场的半壁江山时，我并不愿意多投资金融股，因为担心你会栽在这个与美国房地产业或美联储的反复无常密切相关的行业上，但高盛在任何时候都可以赚钱。

**3. 康菲石油公司。**我坚信能源短缺将发生在我们生活的各个领域，因此，在你的投资组合中没有能源股是一个巨大的错误。我非常喜欢这个行业，以至于我在其中挑选了三只股票。康菲是世界上最大的一家全流程的石油公司，从事石油勘探、开采、生产、输送、提炼和市场推广以及石油化工。虽然它是该行业的领头羊，但它的市盈率低于10，与其他同样规模的石油公司，例如埃克森美孚、雪佛龙相比明显偏低。此外，这家公司有一个规模很大的回购，每年有150亿美元，我预测这会一直持续到2009年，这相当于公司市值的10%。包括康菲在内的能源股，在过去5年里大幅飙升的时候，我相信它仍然有很大的上涨空间。世界经济正在飞速发展，对能源的需求也会持续增加。任何新发现的油田都是在政局不稳的地方，供应经常中断。这些股票由于油价的升高（不会一直如此）而下跌。在低估值、巨额回购和高油价的情况下，我认为康菲被大大低估了。

**4. XTO 能源公司。**XTO是国内一家石油和天然气公司，是我关注的公司（不只是能源公司）中管理最好的一家。自从1993年上市以来，这家公司每年已探明储量增长30%，这个惊人的成绩使其他石油和天然气公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司难以望其项背。这只股票的价格与上市价格相比已上涨了 50 倍。该公司的勘探成本一直是全行业最低的。它还运用了严格的资本战略，通过低风险的并购和对“安全”领域高收益项目的投资来促进增长，但其他石油大公司都无法做到。XTO 未来几年安排了 30 亿美元的收购支出。在可以预见的将来，计划每年增产 10%。最近，公司已探明的天然气储量为 6.94 万亿立方米，5 200 万桶液化天然气，2.14 亿桶原油。很多产品你或许都没有听说过。为了产生更多可预见的现金流，该公司盲目勘探的数量比其他公司都多（这意味着在以前没有开采过石油的地方开采），使用衍生工具在非常合适的价位上对冲了一些风险。几年来，它以远期合约的形式，将天然气产量的 65% 以远远高于当期的价格卖出，这是一个聪明的做法，而我所关注的大部分公司都按照低于当期的价格出售。它还以 74.26 美元的价格对冲了 2008 年 40% 的石油产量，这种非常聪明的决策大大抵消了石油价格波动造成的影响。这种以高于市场价格对冲风险的做法是公司管理能力出色的一大例证。所有这些因素使 XTO 成为石油和天然气领域最出色的公司——在现行价位上进行投资非常合适。它是一只虽然成长性大大优于标准普尔 500 指数成分股，但其市盈率大大低于标准普尔 500 指数平均市盈率（这是我衡量所有股票时使用的指标）的股票。

**5. Transocean**。如果缺少了一家石油开采的企业，任何一个投资组合都是不完整的。基于我对石油长期短缺的坚定判断，特别是在没有其他经济的可替代能源出现的时候，我希望投资一家能够在世界各地开采石油，有在难以达到的地方——世界上剩下的未勘探的石油可能都在这些地方——勘探石油的专业技术公司。这是我选择 Transocean 的原因，它是一个联合体，包括全球圣塔菲石油公司。这家公司拥有世界上最大的深海作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


业平台，占据着海外开采市场的制高点，特别是在1万英尺或更深的石油开采领域，拥有在任何气象条件下作业的经验。在北美洲，从墨西哥湾到加拿大的石油开采出现明显下滑，但是世界其他地方却大不一样，许多国家和公司为补充石油可探明储量掀起的勘探热潮使全球石油开采勘探变得非常火暴。世界上对 Transocean 的技术需求非常大，从而使该公司的日开采率——每天的开采量——大大提高。由于该公司从事的都是长期合约，因此，它有稳定的和可预见的现金流。虽然这些合约量不会大幅上涨，但是基于长期的稳定性，我推荐这只股票。RIG（Transocean 的股票代码）比其他开采公司更有优势，它对股东非常友好，有很大的回购量，给股东很多现金分红，包括最近每股30美元的红利。

**6. Hologic**。随着“婴儿潮”一代步入中老年，卫生保健变得很重要，以至于你不得不在这个领域投资。不管经济状况如何，这个行业将会一直保持增长。由于我们国家只关心通货膨胀而非经济增长的政策目标，将会给整个行业带来巨大利好。据此，我认为你应该持有一点 Hologic 的股票。这家公司最近兼并了另外一家卫生保健公司 Cytyc，从而成为妇女保健领域的领头羊，专攻癌症的早期发现和降低损伤性治疗方面。Hologic 为医疗、影像诊所、健康组织和医药公司提供乳房X光照相和骨质疏松药物。提高女性健康是一项神圣的任务，也有很多的赢利机会。根据公司预测，2008年公司每股收益约为2.35～2.45美元，这意味着公司市盈率仅略高于那些增长缓慢的公司。通过收购 Cytyc，在接下来的几年里公司的利润增长率将达到20%，同时成本大大降低。该公司认为，由于两家公司都面向相同的客户，因此，合并的协同优势就产生了7 500万美元的收益。这类公司在任何条件下都是理想的投资产品，在经济衰退时也会胜出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**7. 因弗内斯医疗创新公司。**因弗内斯公司也是一家卫生保健公司，分为专业诊疗和家庭诊疗。它还是维他命和营养品生产商。维他命业务为公司提供了稳定的收入来源。但是让我感到兴奋的是，它在诊疗领域有令人难以置信的机会。（这是世界上最重要的市场增长点，因此从长期看，我愿意在投资组合中持有更多的医疗卫生公司股。）2007 年，这家公司收购了博适公司和 Cholestech，这次收购改进了它的产品组合和销售能力，尤其是在迅速增长的心脏病诊疗市场方面。合并后的公司在降低成本和收入前景方面获得了巨大的财务协同效应。我认为分析师们低估了它未来几年的收益，超过预期的股价会上涨更多。专业诊疗市场的机会最大，但是因弗内斯公司的客户诊疗群体（宝洁公司参与了 50% 的风险投资）也很有吸引力。宝洁公司的交易给它注入了大约 3 亿美元的现金，用以补偿收购业务带来的债务，这还使它促进了宝洁公司的市场和分销能力。下一步，公司将开发一种叫做 Clearblue 的妊娠测试，此外还有很多新产品，例如场外链球菌化验。

**8. CVS Caremark。**我在医疗保健行业的一个突破性选择是投资 CVS Caremark。这是一家出色的医药零售和销售公司，在 2007 年通过合并 CVS 连锁药店和 Caremark 而成。通过并购，它的增长率大大超过了其竞争对手沃尔格林，但是药品价格却比沃尔格林便宜。之所以投资这类业务，主要是因为随着越来越多的药品专利在 2012 年到期，制药公司将面临异乎寻常的挑战，但由于制药公司没有供应渠道，因此没有新的替代产品问世。为什么我们要关注这件事情呢？因为大公司都通过 CVS 管理它们的药品账单，CVS 可以通过转向销售仿制药品，赚取仿制药品和专利药品之间的差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


你或许会问我为什么不建议你持有一些大的制药公司的股票，因为我们无法信任它的供应渠道，或许先灵葆雅公司和塞尔细胞基因公司会好一些，因为前者刚完成在欧洲的一次收购获得了新的药品，后者由于生产治疗白血病的良药可以保持公司业绩的增长。不过，我宁愿投资诊疗业和可以进行成本控制的公司，因为预防疾病和节约药品开支或许是未来 5 年最大的增长点。

我还会考虑投资爱力根公司，因为它生产一些抗衰老的药品，例如肉毒杆菌、人造乳房和减肥仪器，但是这个行业的竞争对手会迅速增加，因为这个领域机会太多了。我希望我投资的公司有一点撒手锏，以便可以长时间地持有它。此外，如果你喜欢这个行业，它是一个最好的选择，在“我为钱狂”节目里我会不断更新它的发展状况。

**9. 麦当劳**。麦当劳是世界上消费者最耳熟能详的品牌之一，在过去几年里取得了令人难以置信的成绩。在管理对冲基金的许多年里，我没有投资麦当劳，因为它的食品和服务都不达标了。但是现在，这家公司重新调整了在世界各地的选址，在菜单中增加了一些新项目，让食品变得更加健康，提供优质咖啡和时尚的快餐包装。它的许多店还延长了营业时间。麦当劳通过特许经营，在财务管理方面取得了很大成功。特许经营降低了支出，产生了更高的收益和现金流，使公司可以更好地回报股东。麦当劳是上市公司中拥有最大的回购的公司之一——你在投资这种老式业务时，有无回购非常重要——它承诺良好的分配方案，我希望这几年的分红会高于以前的年度。

与组合中的其他公司一样，麦当劳在海外的业务增长也很快，它从海外业务中获取 60% 的收入和 40% 的利润。我称之为“ROWer”，即依赖世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



界的大玩家，这对于一个本身已经没有什么发展潜力的公司来说太重要了。奇怪的是，尽管麦当劳的前景不错，而股价却很低，市盈率低于其竞争对手温迪和汉堡王，但我认为麦当劳的经营比这两家公司要好。随着时间的推移，我希望麦当劳的市盈率能提高，价格更高一些。如果你想培养孩子对股票市场的兴趣，那么它是你的子女的投资组合中的理想品种，因为谁都知道麦当劳。我知道许多人会选择迪士尼，但是迪士尼的前景比不上麦当劳，因为它受到传统媒体的控制，而传统媒体的地位在未来几年会受到挑战。

**10. Freeport－McMoRan**。这家资源性公司是世界上最大的铜和黄金开采商之一，贵金属和红色金属的提炼成本最低。长期以来，Freeport 都落后于其他矿产股，但是 2006 年，它以意想不到的低价收购了 Phelps Dodge，成为世界上最大的铜生产商。随着世界对贵金属和红色金属的需求量越来越大，它占据了良好的战略地位。虽然由于中国对铜的巨大需求以及中国和印度对黄金的需求，尽管连续多年的增长率都高于大部分标准普尔 500 指数成分股，但是它的市盈率却比标准普尔 500 成分股要低 90%。世界上容易开采的铜矿已经不多了，而它已经获得了大部分便宜的铜矿石供应。此外，我喜欢投资组合中有一只可以对冲黄金风险和地缘风险的股票。和其他股票一样，这只股票在未来几年将有不错的表现。

**11. 惠普**。我不大喜欢在投资组合中持有过多的科技股。当有无数公司前赴后继地涌入这个行业时，为什么不去持有其他那些竞争不那么激烈的行业的股票呢？但完全忽略科技行业会错过一些获得意外收益的良机，这就是我喜欢惠普的原因。这家由马克 · 赫德（Mark Hurd）管理的公司通过兼并，成为 PC 行业最大的生产商，一年销售 6 000 万台电脑。它在打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


印机市场上也占有重要份额。它曾经和 IBM、戴尔展开过激烈竞争，但是 IBM 放弃了这个市场，而戴尔由于管理问题让它占据了先机。很长一段时间，我喜欢将英特尔作为 PC 行业的老大，但是先进的微软打破了它的垄断。我也喜欢微软，然而这家公司没有从停滞不前的软件业务中走出一条创新之路。PC 电脑的所有组件会不断贬值，生产商之间的竞争是最白热化的。你现在有机会持有全世界销量大大超过美国的最大的 PC 公司的股票，而且相对于它出色的业绩，价格大大低于一般的标准普尔 500 指数成分股，这绝对是一个千载难逢的好机会。

我还关注过思科公司，这家网络界最优秀的公司已经从低谷中走出，现在股价很高。如果它跌至 20 美元，我就会买入。我也关注过不同于一般个人电脑的苹果电脑，但是投机者已经从这只股票中拿走了很多上涨收益。最后，我也考虑过加拿大 RIM 公司，这是一家收益不错的生产客户端电子配件的公司，或许你因为听说过黑莓而知道这家公司，现在这个令人着迷的产品正以野火般的速度发展。但是，这家公司的股票太贵，我的目的是告诉你一些成长速度较快但股价不太高的股票。RIM 是一家成长速度很快但股价很高的公司，投资这种股票太冒险，不适合本书的宗旨——进行终身投资。我也不想你因为我而疯狂一生！

**12. 康宁公司**。这只股票不太贵，但是却生产两种长期赢利能力最好的产品：一种是液晶电视屏幕，该公司的生产成本最低；另一种是光纤业务，在光纤产业占有重要地位。2008 年，这家公司投入生产一种在公司历史上最激动人心的产品——柔性可弯曲光纤，它可以让电话公司为客户提供声音、数据和图像服务。Verizon 和 AT&T 在未来 10 年里将会成为光缆公司的激烈竞争对手，这两家公司都会使用这种产品。将来随着因特网的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发展，人们会需要大量的宽带产品，而康宁公司可以为你提供。

**13. Google。**作为对网络股的回顾，可以追溯到 1996 年创办 The Street. com，我清楚地意识到因特网是未来的发展方向。但对于每个互联网用户来说，不幸的是，这里只有一家占统治地位的公司：Google。在很多认为它的股价太高的人看来，这家公司的确太贵了。不过这完全是胡说。如果你关注它的成长速度，就会发现和我关注过的大部分公司相比，Google 其实很便宜。它的成长率为 30%，市盈率是 30 倍，在我的书里，这是比较划算的交易。为什么我喜欢 Google 呢？很简单：它是世界上最好的广告商。全世界 6 000 亿美元的广告市场，我认为在未来 5 年里，Google 能占到 10%。这一业绩太优秀了！该公司管理层非常出色，它的业绩远远超过其他所有的网络公司，它有足够的现金，可以收购任何一家公司，因为每个人都想得到 Google 的股票——比美元强多了——我相信几年后它将占领电话市场，这也是我没有推荐近期我最喜欢的两个公司——Verizon 和 AT&T 的原因之一。我认为 Google 会通过无线掌上装置占领这个市场。从用户基础的角度看，Google 具备了成长股的精髓，因为下一代人将 Google 看成报纸、字典、电视，不久还会成为他们的通讯方式。我敢打赌，到 2012 年，Google 将拥有年轻人观看的节目，这也是从长期投资看，我没有选择媒体公司的原因。虽然 Google 的股票价位很高，但你或许可以从购买 1 股开始做起。

**14. 国际游戏技术公司（IGT）。**赌博是人的天性，每个国家都要面对这个问题。在本书里我不想对此作什么评判，这也是长期以来，在它分裂之前，我喜欢 Altria 的原因。国际游戏技术公司是最大的电脑游戏设备和系统制造商，产品包括老虎机和视频扑克。该公司受益于全世界，特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


亚洲地区赌博市场的爆炸式增长。拉斯韦加斯的长期繁荣成就了它，许多州政府鼓励兴建赌场以刺激就业和增加税收——所有这些都需要它的机器——在中国澳门也有很好的机会。在那里，老虎机的数量在未来4年预计会增长3倍，达到5万台，这都是该公司利润增长的源泉。此外，预计美国的游戏机也会增加11.4万台，这个数字已经被预测到，并且被考虑进了公司的赢利估计中。但中国澳门的增长机会更多，它与中国内地彩票中心的合作关系使它得以进入中国内地的视频彩票市场。我估计来自日本的订单也很大，在那里它们销售弹球盘，这是一种混合老虎机，在日本非常流行。如果一切都按计划进行，我相信这家公司在10年后股价会翻番。

**15. 百事公司**。对很多人来说，这家软饮料和快餐公司听起来可能很乏味，而对我来说不是。我认为世界上最聪明的CEO因达·诺依（Indra Nooyi）最近进行了一系列收购，希望将这家消费品公司变成世界上最好的饮料和健康快餐公司。在后一个领域，我认为她会取得很大的成绩，菲多利就是公司的利润驱动器。我充满热情地相信，在未来四五年里，如果世界上会有几个食品和饮料公司，其中一个就是百事公司。

该公司有三大产品：百事可乐，由于与可口可乐无休止的价格战，这一产品在美国的增长不尽理想；佳得乐，它在全球的增长率是两位数；菲多利，在诺依的管理下已经结束一位数的低增长，成为一颗耀眼的明星。我一般不愿意持有太多类似百事公司的防御性股票，因为医疗保健、矿产和石油业的增长速度远远优于它，安全性的标价实在太高了。但是，这家公司却处于防御性产品的中间地带——一种产品的增长不受全球经济的影响——或许它是唯一在本土销售，但成长速度加快的公司（瑞士的雀巢公司或许也可以算做一家）。百事也是我关注的股票中最关心环境和能源效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


率的公司；在许多调查研究中，它的能源利用效率都是第一，我相信这一点长远来看将会产生额外收益，就像星巴克和全食超市公司那样，但这两家公司增长缓慢，而百事却大步向前。诺依相信这一点，她正拿出尽可能多的钱用于回购股票。这将是一家受股东欢迎的公司。

**16. 宝洁公司。**除了百事公司，还有一家消费品公司，正致力于创新和增长，试图占据世界消费品市场的统治地位，特别是在欠发达国家和地区，这家公司就是宝洁。我不知道任何一个消费品行业以外的人是否知道它是世界上最有进攻性的公司，经常削减品牌、裁员，确保其产品在每个领域都是第一。我建议你做家庭作业，听公司会议，看事情如何推进，公司如何保持某种产品的垄断地位。如果你只能听一家公司的会议，我建议你选择宝洁。几年前，在宝洁收购了吉列公司后，市场上有种感觉，好像它这一步棋走错了，丧失了整合大规模收购的能力，没有达到降低成本、产生协同效应的目的。更让我吃惊的是，所有人都怀疑它，因为它面临着最严重的危机。它一再削减吉列的成本，直到成为宝洁公司内部融合得最舒畅的资产。但分析师们对此仍然难以相信，因此，宝洁又进行了历史上第二次和第三次股票回购。从此股价就一直上扬。

相对于它的成长速度，这是我推荐的最贵的一只股票。但我希望你接受它，因为宝洁有另一个令人称羡的纪录：它是标准普尔500指数成分股中坚持高分红时间——20世纪50年代的高分红——最长的公司。这意味着作为投资者，你可以将分红用于再投资，让增长的收益一直为你赚钱。这种优秀的业绩使它成为任何投资组合中最完美的股票。

**17. 纽约证券交易所。**我认为这是一个很有争议的选择，从长期看，它或许会成为收益最大的股票。纽约证交所想成为全球股票和期货市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何比较我们最低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


霸主。它想在任何地方开展交易，成为一个低成本的交易商。它已经成为美国股票市场和快速增长的欧洲股票市场的霸主。虽然它上市时间只有几年，但已经有效控制了成本，即使增加新的业务也不会增加太多成本。因为在衍生产品和期货迅速增长的今天，许多人怀疑纽约证交所是否有能力与芝加哥商品交易所竞争，因此，它是一个很有争议的公司。我的看法是，纽约征交所有良好的、知名的品牌和通过在欧洲并购获得的市场规模，在未来 5 年，将有能力从芝加哥商品交易所抢到业务。我认为分析师们大大低估了该公司降低成本的能力——我猜测随着时间的推移，纽约市中心的交易空间会越来越小——它扩大市场规模，增加愿意在这家有价值、有声望的交易所上市的公司数量。我认为在接下来的 5 年里，这只股票可以获得巨大收益，它将拥有金融服务行业最好的品牌。5 年后，这只股票应该能够涨到 200 美元。

**18. 太平洋联合公司。**曾经有很多年，铁路行业是个可怕的行业，运价大幅度下降，其他铁路公司和汽车运输行业竞争激烈。现在，一切都改变了。美国的铁路基础设施年久失修的日子已经过去，汽车运输使铁路的重要性大大降低的能力也在减弱。铁路现在的能源利用更有效率，可以利用很多优惠条款与汽车运输进行竞争。此外，铁路运输在国内被划分成很多区域，它们之间不再相互竞争。

为什么要选择太平洋联合公司呢？因为它是美国最大的铁路公司，负责西部 23 个州的铁路运输。这个区域很重要，它承担了大部分从中国进口的商品的运输。它的铁路线还与加拿大铁路系统以及墨西哥 6 个主要关口相连接。目前它受益于市场对煤炭和农产品尤其是玉米的巨大需求，这两类产品正在成为价格日益升高、供给不断减少的石油的替代品。该公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增长速度曾一度达到两位数，这部分是由于运输量的增加和对市场定价的控制能力（缺少竞争）。如果石油价格下跌，或许没有那么多煤炭和玉米要运输，但是它也会大幅度降低不太容易传递给消费者的燃料成本。因为缺乏竞争，它没有必要这样做。

**19. 波音公司**。没有公司能够像波音这样获得行业的垄断地位，虽然它并没有得到行业霸主应有的信誉。这是一个成长率为两位数，但股价低于一般股票的经典例子，因为大多数人盯着美国航空市场，推测国内航空公司没有那么多订单使波音公司的股票上涨，尽管公司推出了一个新机型“梦幻客机”（Dreamliner），这使它至少应该在未来 5 年能够增加利润。为什么我如此有信心呢？首先，因为海外特别是中国的大订单正接踵而来，为了满足国内需求，中国的飞机数量将是目前的 10 倍。而且在很多人口不断增加的国家中，也有许多有经济能力的航空公司，特别是中东、亚洲和拉美地区，在未来许多年里也会购买波音的飞机。其次，波音的新机型可以承载更多乘客，而每位乘客的耗油量大大低于目前水平。这意味着随着石油价格成为航空业面临的最大威胁，接下来几年里，飞机的更新换代将会增加公司的赢利。最后，波音公司曾经强大的竞争对手——空客公司现在没有生产新的飞机。未来 3 年里，“梦幻客机”从华盛顿出厂，而空客却没有新产品。甩掉了有竞争能力的对手，我希望你能看到越来越多的来自更大范围的订单涌向波音。

**20. 西尔斯控股**。我是将最好的留到最后讲吗？一些人或许会持不同意见，大部分最近没有持有西尔斯的人，或那些认为西尔斯和凯马特连续两次出击是疲软表现的人都认为，它不可能再恢复过来了。我希望你从不同的角度看待这只股票。“我为钱狂”节目的老观众或许知道这个故事，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


但我还要告诉你一次，让你了解我对西尔斯的忠诚。这家公司是由埃迪·拉伯特（Eddie Lampert）建立的，25年前我在高盛认识了他。当时，他坐在我旁边一个被称为“沼泽”的地方，这是一间潮湿闷热的办公室，所有培训生都挤在这里。我们努力工作和学习，在结束了一天12个小时的集体培训后，大部分人都出去喝啤酒。每天晚上我都邀请他加入我们，但他总是拒绝。直到最后某一天，所有人都出去喝酒了，我很受挫，就问他我做错了什么，为什么总是拒绝我。他的回答是：“吉姆，我只有15岁。”现在埃迪已经40多岁了，在高盛为鲍勃·鲁宾工作了很多年，后来管理自己的对冲基金。据我所知，他管理的基金在扣除所有费用后，是长期收益最好的基金。（当我也在对冲基金行业的时候，他和我是激烈的竞争对手，2001年退休前，收益排行榜上我们俩经常不相上下。现在我们是好朋友。）

埃迪后来购买了这家百货公司。他在凯马特取得一席之地，然后和银行一起买下了整个公司。与此同时，埃迪被绑架，银行退出了收购。埃迪获救后（绑架犯现在还在监狱呢）获得了机会。在没有银行的情况下，埃迪和他的同伴买下了公司剩余的部分。他迅速理顺公司业务，与西尔斯实现合并（合并后公司名为西尔斯控股）。人们担心埃迪无法推行稳定的销售改革，而这就是不可捉摸的地方之所在。西尔斯与伯克希尔·哈撒韦在1981年的情形很相似，那时它的股价是200美元，其业务看起来非常过时，我没有看上这只股票。但是，问题的关键在于他的管理者——沃伦·巴菲特，凭借过人的投资技艺，他将200美元的投资变成了25年后的10万美元。我相信埃迪也会在西尔斯控股做同样的事。

我认为这只股票不大适合那些吹毛求疵的人，埃迪的批评者远远多于巴菲特。我不知道埃迪是否能够重演他的偶像（也是我的偶像）巴菲特的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



故事，我曾经错过了和巴菲特一起赚钱的机会，因此不想错过下一个“巴菲特”，即使我进入凯马特和西尔斯时需要捂着鼻子。我认为房地产业务本身就配得上公司目前的股价，它的品牌——Craftsman，DieHard 和 Lands’End——也有很高的投资价值。总而言之，这是我的朋友埃迪的舞台，我很看好他。

一些人或许会对这个清单不屑一顾。现在市场上 20% 的市值由银行、证券公司、保险公司组成，为什么你的组合里金融股这么少呢？公共事业股在哪里呢？增加一些科技股如何？增加一些医药股好吗？大的企业集团哪儿去了？我希望你挑选一些从长期来看表现出色的行业，并从中挑选最好的企业。这就是我为你量身定做的。我将你引到我喜欢的部门，因为如果你只挑选 5 只股票——我原先说过的用以分散化投资的最少的股票数量——你至少可以知道我最关心的几个行业。我经常强调，如果你知道一家当地的企业——一家当地银行或零售商——那么，对此我不发表投资建议，因为我不能帮你做家庭作业，就像我为了这 20 只股票做了许多年的家庭作业一样。这些股票是我最经常投资、最密切关注的，也是我所认为的可以获得比交易所基金、标准普尔 500 指数或者全收入基金更高回报的股票。下一章，我列出了几只表现最好的共同基金，但是如果你想自己挑选股票，希望和我一起为生活而狂，直到我们变得富有，那么就请从这个清单中挑选股票，然后和我这个“为钱而狂的人”共舞吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE



## 共同基金指南

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众所周知，找到一只合适的共同基金是一件很困难，也很费脑子的事。你能够在任何地方找到基金评级，但是谁又能真正理解这些评级的含义呢？你或许在某个地方看到一只基金的评级是五星，在另一个地方是 $B^+$，而在一个号称对共同基金评级的机构那里得到的是三星。面对这些评级，你应该怎样做呢？干脆放弃一些对基金更基础的评级，仅仅对基金过去的表现进行排名。评级信息只是告诉你买到了过去 1 年或 5 年排行前 25 名的基金。我必须告诉你，这些信息一点用也没有。每个人都会提醒你，不要根据最近的表现挑选基金。人们喜欢挑选那些在过去一年或一个季度表现优异的基金，认为过去的成绩可以说明基金的质量。这绝对是个错误。正如我以前说过的，赚太多钱通常是你正在做错事的信号。你或许在 20 世纪 90 年代末因为将所有的钱投资科技股而倾家荡产。每个这样做的人几年的收益都非常丰厚，但是将所有的钱投向一个行业是非常愚蠢的，一旦市场下跌，就会遭受巨大损失。大部分时间，如果你持有的所有股票都赚钱，你的业绩大大超过其他人，你一定没有进行分散化投资。没有进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


行分散化的投资组合最终会让你赔钱。

同样的道理也适用于共同基金。某只基金可能没有进行分散化投资，而许多基金从名字上看就不是分散化的。例如，选择那些所谓只集中于一个行业的基金，它们一定会遭受损失。你完全没有理由将自己的钱放在只投资一个行业的一只股票的基金上。为什么呢?

让我们再回顾一下投资的问题。最好的赚钱和保持财富的方式就是投资一系列经过选择和研究的股票（不低于10只），每只股票每周至少做一个小时的家庭作业。这是你最好的选择。这个经验来自我在高盛做经纪商，替那些有钱人建立投资组合的经验；这个经验在我做对冲基金经理时，被几百个想投资我的为期14年的基金的人问过；这个经验是我在The Street. com 和“我为钱狂”节目里与成千上万个人交流得出的。然而很多人没有时间自己理财，即使对于那些有时间的人来说，他们也没有足够的兴趣。这是决定性因素，虽然整个金融行业使你感觉自己像个傻瓜，无法自己理财，掌握不了挑选股票的技巧和如何看图，但这些都是陈词滥调。做家庭作业太难了，现在我将揭开这个过程的神秘面纱，你将会看到选择股票并不是件伤脑筋的事情。此外，即使你了解了挑选股票的过程，也不一定愿意亲力亲为。如果你正在投资401（k）计划，你就无法自己选择股票或管理账户。401（k）计划允许你在几个不同的基金经理或指数基金中进行选择。因此，有两类人想选择好的共同基金：想致富，但没有时间或兴趣自己选股的人；401（k）计划里的钱不能投资股票，只能投资基金的人。

假定大部分想选择好的共同基金的人都属于第一类。你也属于其中的一员。因此，许多人问我关于共同基金的事情，他们会说，“吉姆，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



喜欢你做的投资节目，但是你能推荐一些共同基金吗？因为只有将钱交给专业人士管理我才放心”。虽然连续几年共同基金的表现都不如大市，尽管我一再告诉你高额的管理费用和隐性费用如何蚕食基金收益，但人们仍然相信进取型共同基金。这个行业有多好的一个公关机器啊——几乎赶上对冲基金了，尽管它们冒了很大的风险，却假装没事！投资基金，让基金经理帮你管理是一件凭直觉做的事情。消极投资意味着你把钱投资于一个指数基金，这是不费脑筋的投资。一个有几年投资经验的经理管理的基金就一定比没人管理的基金表现好吗？实际上，大多数时候，指数基金的表现优于进取型基金，特别是扣除费用后，因为一个有基金经理管理的基金肯定比仅模拟指数的基金开销大。但是有人管理和决策的基金应该比没有人管理的基金表现要好，这似乎更符合我们的常识。我们被灌输的思想是，如果某些人处于平均水平，这意味着有些人做得更好。此外，虽然大多数进取型基金的成绩比指数基金差，但仍然有一些由专业人士管理的基金优于大市。这些人的存在给那些管理稍差的共同基金提供希望，如果自己更努力，就可以取得好成绩。

回到为什么不应该选择只投资于一个行业的基金，现在应该知道答案了。你投资进取型基金，它们的基金经理经验更丰富，全职进行理财，将会很好地为你进行投资。人们喜欢共同基金，因为他们没有时间或兴趣自己挑选股票，因此想让专业人士替他们理财。将钱投资共同基金的关键在于找到一个能为你进行投资的基金经理。你或许投资两只基金：一只股票型基金，一只债券型基金。除此以外，投资多个基金没有什么意义。一些人或许投资了 5 只，甚至 10 只基金。这是荒谬的做法。你成了一个共同基金的共同基金！成了一个巨大的浪费钱、表现差的机器！一个高效率的共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


同基金投资者需要花时间研究基金，每星期至少一个小时，以确保一切都按计划进行。如果你持有6只共同基金，或许你还可以自己管理，因为成为一个投资如此多基金的优秀投资者和自己持有股票没什么区别。如果你投资的基金只投资一个部门，这就不应该是你唯一的投资。一旦这个行业业绩下滑，你就会赔钱。记住，股票涨跌50%的原因在于行业的波动。如果银行业正处于煎熬中，你就买不到一只优秀的银行股。只投资一个行业股票的共同基金就好像仅持有一只股票，没有进行分散化投资的进取型共同基金。

坦率地讲，我甚至不知道一个人该如何管理只投资一个行业的基金。想想那些只投资航空业的可怜的家伙吧。航空股回暖，但是历史上它们是我曾见过的表现最差的股票。在所有航空股都下跌的时候，基金经理如何管理一只仅允许投资航空股的基金呢？这一点意义也没有。

由于很多人在选择共同基金上遇到了许多麻烦，他们中很多人都跑来找我寻求帮助，我只好做一些有违自己本意的事情。我一贯不愿意对基金进行评级，我只会将人们引向我熟悉，也就是我个人比较了解其基金经理的基金。在《克拉默投资真经》中，我推荐了5个共同基金经理及他们管理的共同基金，我很了解他们，也信任他们的表现。这是基金投资的共同点：基金经理是关键。忘掉你看过的那些基金分类，这不是你区分进取型基金好坏的原则。当你投资共同基金时，你支付给基金经理很高的费用；当你评价一只基金的表现时，你评价的是基金经理的表现。因此，在《克拉默投资真经》里，我推荐了4个我个人比较熟悉的基金经理，其中一个我虽然没有见过，但表现确实出色。这5只基金都是很好的投资选择，但却不是挑选基金的法则。我只是运用20年的投资经验，去挑选那些我认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优秀的家伙。是的，就看他的生平逸事。

我从不喜欢投资共同基金，然而我意识到人们对共同基金的投资建议有很大的需求，这也是没有真正得到满足的需求。因此，我决定以我的投资眼光和多年的理财经验，运用非常严格的方法评价基金经理及其管理的基金。如果你准备投资共同基金，你至少应该听取我的一些建议。正如之前我告诉你的，大部分评级公司要么用一种很简单的方法，要么压根儿不去评价——例如，只观察一段时间内某只基金的表现，或者用一种非常复杂，又完全不透明的方法。你可以自行设计一个系统，基于基金的表现、风险、可持续性、费用、税收等任意制定的指标，对共同基金进行评级——这是一种很复杂的方法，但是如果你只告诉人们结果，某只基金的的评级如何，并没有给人们提供太多的信息。一个高评级意味着什么？这意味着可以投资这只基金吗？在它所处的类别中，它的表现优于其他竞争对手吗？它可以预测吗？这些问题都没有得到回答。

为了给你推荐一系列管理优秀的共同基金，我不得不运用自己的方法，这种方法考虑的变量是我认为评价基金经理的最重要的指标。我使用自己的评价系统（稍后我给你详细解释），找出我认为不但能够长期赚钱，而且表现优于大市的进取型基金及其经理。这是完全值得的。

我在讨论自己的评级系统和推荐基金之前，还要给你一些重要的忠告。首先，投资指数基金的人不会焦虑。我知道许多人希望投资进取型基金，但是如果你还没有考虑过投资一只指数基金，就请花一分钟时间考虑一下吧。这样你的费用会大大降低，这意味着你在起点上就占了优势。指数基金在任意一年的表现都优于大部分进取型基金。投资它们是一种优秀的、聪明的选择。其次，我相信基金经理能够成就或毁掉一只基金，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


我在本书推荐的任何一只基金的经理离开，你也应该退出。你需要做家庭作业关注这些事情，因为它们由于某种原因更换基金经理时并不会告诉你。最后，我在选择股票上有天赋，在过去的几十年里也的确如此，我在对冲基金时创立的纪录是扣除费用后年复利率24%。但这是我第一次严格审视共同基金，我相信这也是很多人第一次使用我的标准认真审视共同基金，因而我或许不是一个出色的基金经理。我相信，评价基金经理比大部分写书讨论基金的人更有效，但是我还有可能会出错。知道了这些忠告，接下来我给你解释我的评价系统，并显示评价结果。

当你挑选共同基金时，一定要关注其业绩：这只基金将会给你赚多少钱？以基金过去的表现对基金进行评级的人试图以过去推断将来。使用这种方法的聪明人意识到，最近的表现并不是评价的重要指标。被考虑的时间段对于评价任何一个基金经理来说都太短了。我们通常不采用基金过去1年的表现，而是看它过去5年甚至10年的收益情况。这个时间段足够用以评价一个基金经理的能力了。这种方法排除了投资那些可能会烧钱的热门基金的可能性。

我的方法是通过过去表现来评价基金经理的能力以预测未来的一个变种。因为我也是一个基金经理，我有自己独特的视野，这会使我的评价系统优于其他任何我所见过的评级方法。我希望能找到一些在市场下跌时仍能为你赚钱的基金。在熊市中赚钱的能力是衡量一个优秀基金经理的真正指标。一些人认为投资进取型基金是希望它能够超过标准普尔500指数，或者认为它是一个相关的市场标杆。我认为这并不正确。你无法找到一个每年都跑赢大市的基金经理，当然如果你找到了更好。你找基金经理是为了帮你规避市场下跌的风险。如果你投资指数基金，当市场标杆下跌时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它的净值也会下跌；这一点用也没有。但是如果你投资进取型基金，你希望基金经理至少能规避一部分下跌。共同基金经理是为了保护你的资产免遭市场下跌的风险，而获得额外上涨的收益并不重要。任何人在牛市中都能赚钱。你是否还记得20世纪90年代末，那时候每个人都想成为所谓的每日交易者，普通投资者在市场波动中进行着自杀？当时感觉股市会一直上涨。股票上涨的时候很容易赚钱，你并不需要专业人士的帮助。但你需要一个专业人士在熊市时确保你仍然会赚钱，或者至少不赔钱。

有了这个原则，我决定评价基金经理在过去几年的表现，这几年市场在下跌，下跌的幅度甚至超过了牛市中的收益。我认为这种方法更有效，因为它能够帮你找到你在基金经理那儿的真正需要，或者至少你希望得到的东西——从那个能够抵御下跌的人那儿。从2000年年初到2006年年底，我们经历了3年的熊市（2000～2002年）和4年的牛市（2003～2006年）。我相信那些在2000年、2001年、2002年表现优异的基金应该比那些在随后几年里表现良好的基金能得到更高的评分。如果标准普尔500指数在某年下跌了两位数，你的共同基金却在上涨，丝毫不顾大盘的下跌，你就找到了一只优秀基金。经过长时间的选择，那些在任何市场上都能够赚钱的基金经理比那些只在市场状况好的时候表现优异的基金或指数基金经理得到更多的评分。如果你在市场下跌时没有遭受太大的损失，即使你的收益在市场上涨时稍微小一些（这只是个假设，我选择的大部分基金和基金经理从2003年起持续跑赢大市），你在长期的表现还是会优于大市。试想，如果你在2000年年初，对一个成本较低的标准普尔500指数基金——先锋500投资了100美元将会怎样。你在2000年损失9.06%，在2001年又损失12.02%，2002年下跌更多，达到22.15%。经过3年的损失，100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


美元变成 62.28 美元。接着，2003 年形势发生了变化，大盘上涨了 28.5%，获得了 17.74 美元的收益。如果你有一个很好的基金经理，只帮助你在2000～2002年间不赔钱，即使该基金经理的表现在 2003 年不如标准普尔 500 指数，他仍然可以帮你赚钱，因为 20% 的收益的确低于 2003 年标准普尔 500 指数的表现，但这是在 100 美元的基础上增加 20 美元收益。如果投资多可以获得更多收益。这是为什么资本保值如此重要，是你需要一个在其他人都赔钱时知道如何帮你赚钱的基金经理的原因。

这就是我选出这 13 个值得你花时间和金钱进行投资的基金经理及其管理的共同基金的原则，我相信他们长期可以跑赢大市。首先，我只关注进取型股票基金。这里有两个原因：债券基金的表现更加趋于一致，你很难将一只股票型基金和一只由股票债券组成的混合型基金作比较，这就好比拿苹果和橙子作比较一样。我希望将我的共同基金列表建立在苹果和苹果的比较上。我有三个系列的推荐：一个是积极增长型基金，一个是成长型基金，一个是价值型基金。在某种程度上，我认为这三种分类是愚蠢的，对你的投资没什么帮助，但是它们已经被广泛应用了。我想选出 50 只优秀的基金，但结果只有 13 只符合我的标准。我或许可以放松标准使更多基金入选，但是将许可的大印盖在不值得的基金上使我感到不舒服。你必须承认：你打算挑选 50 个优秀产品却没有实现的时候，这个行业真的有点问题。如果我们打算挑选 50 个不错的餐馆，或许可以将额度放宽到 500 个，这样会更符合实际。但是，那是食物，这是钱！

我在每类基金里挑选了从 2000～2006 年每年都表现最好的 15 只基金。顺便说一下，它们都是分散化投资的基金，任何一只都适合将所有准备投资股票的钱投资于此。在这个推荐名单里，我将在 2000 年、2001 年、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002 年间赚钱或者至少表现优于大市，并且在该类基金中表现最好的单独列出来。这几只基金是我的推荐名单的核心。接下来，我按照基金从 2003 年到 2006 年年底的表现进行排序，并从最后的名单中排除最初选出，但在这段时间表现不好的基金。由于我相信基金的表现就是基金经理而非基金本身的表现（即使一个好的基金经理很和蔼，愿意给团队最大的信任），因而我只关注这段时期内没有更换过基金经理的基金。仅仅因为他们都属于同一只基金，而把前任基金经理获得的收益记到继任者头上是不公平的。我所使用的数据都是由晨星和 The Street. com 评级栏目提供的，这是一项非常了不起的服务，提供了从股票到基金到 HMOs① 等产品的评级。

经过上述过程，我找出了符合标准的 13 只共同基金，或者说，符合我的标准的基金经理：5 只积极增长型基金，2 只成长型基金，4 只价值型基金和 2 只值得一提的基金。因为对我来说，一只基金在某类基金中表现好坏并不重要（我想知道的仅仅是与市场比较它的表现如何），每类基金中符合条件的基金数目并不相同。我的方法并不是积极增长型基金与积极增长型基金比较，或者价值型基金与价值型基金比较，而是将所有的基金与市场作比较。我的标准是客观的。你不需要知道每类基金中最好的 10 只基金，只需要知道有最好的基金经理管理的最好的基金。

在深入讲解这个推荐名单之前，我想先讲一下共同基金投资的几个要点，因为这些问题使很多人伤脑筋。大部分投资者所犯的一个错误就是将他们的钱投入太多类共同基金。理想的情况是，你不应该花很多时间仔细

---

① HMO，即 Health Mainteinance Organization 的首字母缩写，是一种医疗保险组织。组织者将一个地区的医院、医生及其他医疗服务组织起来，形成一个网络。会员定期交会费（保险费）之后，可得到免费或低价的医疗服务。——编者注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


研究这些基金，试图找出最好的5~6个基金经理，以便在不同的基金种类之间“分散化”你的投资组合。这是错误的做法。你投资共同基金是因为你不想花太多时间研究将钱投向何处，你希望有个人帮你做这些事情。本书中我所提到的建议以及我选出的优秀基金经理，都可以帮助你实现这个愿望。但是，你究竟应该持有多少共同基金呢？如果你能找到分散化投资做得很好的基金——我为你推荐的进取型基金都是在各个行业中进行分散化投资的，这意味着它们不会集中投资于一个行业——那么答案是一只。我意识到这使一些人感到紧张，在一些情况和场合中，你希望持有一只以上的基金。例如，我列出的许多基金关注中小规模公司的股票，还有一些是小公司的基金，这意味着这些基金持有的都是规模很小的公司的股票。你并不想将所有的鸡蛋都放在小企业的篮子里。因此，如果你看中了名单中的某只小公司基金，就不应该将所有的钱都投入这只基金。相反，你应该将不超过一半的资产投资这只基金。如果你喜欢投资大公司股票的基金，就不需要投资小公司股票的基金进行分散化投资。因为你应该避免将自己100%地暴露于小公司股票的风险下，虽然小公司股票更有上涨的可能性，但是它的风险却比大公司大。

记住，你挑选共同基金时，仍然需要研究你所投资的基金。你不应该忘记这一点。你不需要像关注股票一样时刻盯着它，但是如果你投资了太多的基金，你最终会因在这上面花时间太多而放弃。如果你想按照不同的投资理念进行分散化投资——你可以持有一只积极增长型基金，一只成长型基金，一只价值型基金——你可以这样做，但是我提醒你，这些投资模式与基金经理的质量及其选择的股票相比并不重要。

在我列出的基金中，我已经告诉你成为一名优秀的基金投资者需要具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



备的知识。我列出了每只基金的代码，你随时可以在因特网上查询。这是你投资共同基金的一站式服务。如果你喜欢其中的一只基金，查询它的基本情况，就可以找到哪些经纪商在销售这只基金。你还可以给其中一个经纪商打电话或利用它们的网站建立账户，投资你选中的基金，或告诉经纪商，或登录它们的网站寻求帮助。

这个名单不仅是优秀基金经理的名单，还包含了我对这些基金适合什么人群所进行的观察：哪些基金最适合年轻的投资者，哪些适合年纪稍大、保守一些的投资者，哪些适合你失业的婆婆（如果你和她住在一起），哪些基于《未成年人赠与统一法》可以为你的子女购买——这里一应俱全。（顺便说一下，《未成年人赠与统一法》是允许你在不设立信托基金的情况下，将类似于股票或共同基金等资产赠与自己的子女等被监护人的法律。你只需要为资金指定一个托管人，当子女 18 岁或 21 岁时，根据你的家庭状况，可以使用这笔资产。你每年赠与子女的最大免税额是 1.2 万美元。这曾经是这部法律的好处，因为你给子女股票或共同基金的分红时，如果你的子女收入水平比你低，他（或她）的投资收益将享受低税率。不幸的是，这个规定后来作了修订。2007 年，只有 1 700 美元的非赢利收入可以享受低税率。但是，每年 1 700 美元的额度并不是一成不变的，如果你赠与子女一定数量的共同基金，并且这项赠与一直继续，你也可以享受的优惠。）

在讲解这个名单之前，我还要说最后一点：许多人要么没有时间阅读整个名单，要么即使它能帮你赚钱，你也没有兴趣这么做。对你来说，我还做了一个优秀基金经理快速指南，在我告诉你这些优秀的基金和基金经理后，你可以花一两分钟时间去阅读。

这些基金大致是按照降序排列的，因为它们适合不同的投资者。你不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


能说“这只基金是最好的”，除非你考虑了自己的年龄和风险承受度。但在某种程度上，你可以忽略这两个因素，最好的基金排在前面，越往后出色程度越差。

## 积极成长型基金

**1. CGM Focus Fund（CGMFX）**，由肯·海博纳（Ken Heebner）管理。海博纳是共同基金界最出色的基金经理之一。我认为，他的投资风格与我管理对冲基金的投资风格非常相似。海博纳的业绩非常出色，他在2000年和2001年的表现让人吃惊。他管理的这只基金全部投资股票，此外，他的基金还投资固定收益证券和卖空股票，这是该基金一个很大的优势。海博纳在2000年大量卖出科技股，当时我管理的对冲基金也在进行同样的操作。即使法律允许它们这么做，也没有几个共同基金能够真正卖空股票。根据晨星的报告，只有40只持有股票的基金同时还持有超过20%的卖空头寸。卖空交易是指你借来某公司的股票，然后将它卖出，稍后再买回股票将其归还给借给你的人。如果你的股票很好，在卖出后股价下跌，你就可以以更低的价格买回同样数量的股票，从中赚取差价。与低买高卖不同的是，卖空交易是在高点卖出，在低点买回。大部分共同基金不会卖空股票，因为这样做风险更大。如果你持有一只股票，最坏的情况可能是它跌至零，你赔光了所有的钱。但如果你卖空一只股票，你的损失可能更大。你可能卖空交易，如果它的价格上涨至3倍，你的损失将是200%。海博纳的独特之处在于他敢冒风险，他的一贯表现证明，即使这样做有时会犯错误，但还是值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



海博纳在早些时候大量投资房地产市场，然后在2005年退出，因为他认为那些承担奇怪的抵押贷款和糟糕的信用状况的借款者将会把房地产市场搞乱。他在2006年豪赌铜期货，与此同时，我正在电视节目里推荐持有铜类产品。这个家伙知道如何赚钱，他知道如何去赢。他喜欢的很多股票也是我喜欢的，但是证明能力还是要靠业绩说话。他管理的 CGM Focus Fund 是2000年业绩最好的积极成长型基金，当年净值上涨了53.93%，2001年上涨了47.65%——记住，标准普尔500指数在2001年下跌了两位数——在2005年，在所有的积极成长型基金里排名第一。海博纳有在熊市中跑赢大市的纪录。虽然他的基金在2002年下跌了17.79%，这一年对所有人来说都是难熬的一年，但他仍然走在市场前面。2003年，他大举反击，赢得了66.46%的收益。在20世纪90年代末科技股的大牛市中，海博纳管理的其他基金也是行业中最好的，他同样创造了高收益，但是他在那时却没有赚到很多钱，而当时其他人都在大把大把地数钱。这是因为他做了家庭作业，他有强烈的职业道德感，严格按照自己的研究作出投资决策。他不会在20世纪90年代末追捧那些疯狂的、估值过高的科技股，因为他对这些股票没有信心。我对此曾冷嘲热讽过，但是从长期来看，海博纳是对的，他使自己的投资者赚了很多钱。这不是一只永远不会下跌的基金，也不是每年都会给你带来稳定收益的基金。然而海博纳确实知道如何赚钱，特别是在市场状况较差的时候，尽管他的收益波动很大，但大多数时候都会赢，并且都是大胜仗。海博纳和 CGM Focus Fund 不适合厌恶风险者，但如果你想获得很大收益，不介意风险损失，这只股票就非常适合你。

海博纳在电视上露过一次面。我在 CNBC 工作的朋友艾瑞·伯奈特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


（Erin Burnett）喜欢采访他。我会开大音量，让在座的人都安静仔细倾听。这是一只我推荐给20多岁的人，以及拥有一颗年轻的心、愿意承担额外风险以获得更大收益的人的共同基金。CGM Focus Fund不适合你的婆婆，但是适合你这个18岁的年轻人。我认为除非你临近退休或者想获得稳定的收益，否则你应该将钱交给海博纳。如果你很富有，并且想投资海博纳，那么就将资本的20%～30%交给他，而剩下的投资一只更保守的价值型基金和投资美国国债或市政债券的债券基金。

**2. Dreyfus Premier Strategic Value（DAGVX）**，由博润·菲格森（Brian C. Ferguson）管理。我知道，这是一只价值型基金，但是我把它列在积极成长型基金里面，因为我并不是很看重这个标签，我看重的是结果，而博润·菲格森就有这些结果。这也是一位能在熊市中赚钱的人。菲格森的基金在2000年上涨了21.49%，这是他第一年的收益率，虽然在2001年下跌了2.5%，在2002年下跌了26.81%，比标准普尔500指数下跌的幅度更大，但菲格森在2003年使他的投资者获得了43.54%的收益率。此后，他的基金收益率一直超过标准普尔500指数——2004年超过7%，2005年超过4%，2006年又超过4%，这是跑赢大市的表现。虽然菲格森在市场下跌时没有一直赚钱，但是他在2000年表现很好，远远超过了大多数基金经理的业绩。虽然我对这个推荐列表中的其他基金经理的熟悉程度比不上对肯·海博纳的，但由于使用了基于数据分析的严格而实证的方法来评判它们，而不是依靠华尔街的风言风语，数字和我的方法说明，Dreyfus Premier Strategic Value是一只优秀的基金，菲格森是一个知道如何避免损失的基金经理。任何年龄，希望获得资本升值的人都会欣赏菲格森的表现，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他的基金比我推荐的其他积极成长型基金风险要小。

**3. Bridgeway Aggressive Investor（BRAGX）**，由约翰·蒙特格莫里（John Montgomery）运作。蒙特格莫里的目标是，在保持与指数基金相同风险的情况下，获得超过市场平均收益的收益率。在《克拉默投资真经》中，我向共同基金投资者推荐过威尔·杜夫（Will Danoff）管理的 Fidelity's Contrafund。遗憾的是，威尔做了件聪明的事，对新投资者关闭了基金申购。因此，如果现在没有购买这只基金，你就没有机会进行再投资。在投资理念方面，我将 Contra fund 看做指数基金。这只基金在理念和风格上与指数基金相似。这只基金给我印象最深刻的是在 1999 年，它上涨了 120.62%。这种巨额收益一般是通过非分散化投资获得的，通常是管理者没有思路的信号。我认为，在 1999 年任何能够获得 120.62% 的收益的基金在 2000 年会遭受重大损失，但这并不是出于我对蒙特格莫里的嫉妒。但事实上，蒙特格莫里的基金在 2000 年上涨了 13.58%，同年标准普尔 500 指数下跌了 9.11%，然而这只基金在 2001 年和 2002 年却下跌了两位数，虽然它的业绩仍然超过了标准普尔 500 指数。虽然在 2000 年、2001 年、2002 年分散化投资的共同基金上涨的很少，但是我所列出的基金在这些年净值都获得了增加，这是这些基金的重要特点。蒙特格莫里的另一位基金经理在 2003 年收益颇丰，达到 53.97%，大大超过了以前的损失。这只基金的业绩 2004 年比标准普尔 500 指数高 2%，2005 年高 10%，2006 年低 8%。从长期来看，蒙特格莫里是赢家，在过去 5 年，它的平均年收益率超过了 18.13%，大大高于市场平均收益，也优于大部分积极成长型基金。这 5 年的平均业绩使我认为这只基金适合那些愿意承担风险，但喜欢稳定性的中年投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


**4. Rice Hall James Micro Cap Portfolio（RHJSX）***，由托马斯·麦克道威尔（Thomas W. McDowell Jr.）管理。从基金的名字就可以看出，麦克道威尔投资小盘股，其市值规模在0.5亿～5亿美元之间。如果你记得，市值即市场的资本化程度是一个广泛使用的评价指标，你用每股价格乘以股数得出的数值，就大致代表了市场对这个公司的估值。投资小盘股是一项风险较高的投资，这也是我在该基金旁边加星号的原因。虽然它符合我挑选基金经理的标准，但是它全部投资小盘股的做法却让我有些担心。小盘股可以让你赚很多钱，但是正如你看到的，风险也比大盘股高。我认为，如果你想使用一部分原来计划投资股票而非共同基金的钱，这只基金将是一个不错的选择。诚然，麦克道威尔的表现毋庸置疑，但我还是接受一些传统观念，告诉大家这只基金投资的是一些风险很高的股票。每个投资组合中都应该有一些小盘股，但是它不应该成为你投资的全部。此外，看看这些数字，我挑选的基金经理都有很好的纪录。麦克道威尔在2000年和2001年赚了很多钱，收益率分别为11.24%和16.41%。他在2002年损失惨重，但仍然略高于标准普尔500指数。不同寻常的是他在2000年和2001年的表现。我原本希望在2002年能看到更好的业绩，但对于一个在熊市中投资高风险股票的积极成长型基金而言，令人吃惊的是，这只基金在2002年的表现并不比标准普尔500指数差。从任何角度看，与这个列表中的其他人一样，麦克道威尔在2003年收益颇丰，获得56.62%的业绩。他在2004年和2005年一直表现突出，但是在2006年落后了标准普尔500指数2%。

由于这只基金只投资小盘股，将它与另一个市场基准作比较或许更有意义，例如罗素2000指数（Russell 2000，它包含了2 000只市值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比麦克道威尔的小盘股稍大一些的股票）。罗素2000指数比标准普尔500指数更贴近麦克道威尔的投资组合，因为后者由大盘股组成。不管什么情况，在过去5年，罗素2000指数的平均收益率只有16%，而麦克道威尔的平均收益率为18%。即使考虑基金1.19%的费率，它仍然超过了罗素2000指数。

这是另一只无论如何你都不能给你的婆婆投资的基金，即使你为一个开汽车摩托车、喜欢跳伞的爱冒险的孩子购买，也不能超过总资产的30%，因为小盘股风险太高了。

**5. Legg Mason Partners Aggressive Growth（SHRAX）**，由瑞奇·弗雷曼（Richie Freeman）管理。我在《克拉默投资真经》中曾经赞扬弗雷曼，称赞他是股神中的股神。他生活在股票中，呼吸在股票中，不可能落后于市场基准。在《克拉默投资真经》中，我对共同基金的分析一方面基于对基金经理非常熟悉，另一方面基于数字。我认为这两个角度都是没有意义的，特别是在没有几个人对其他人有所了解的情况下。但是，我现在的推荐是基于弗雷曼的纪录，用数据说话，而不是我对他个人的了解。此外，弗雷曼是另一个在2000年赚钱的基金经理，赚了很多钱，收益率是19.12%。他在2001年表现不佳，在2002年下跌了32.75%，表现比标准普尔500指数差。由于这个家伙是如此执著，以至于他在2003年好像想把损失的一切都赢回来，2003年收益率达到36.57%，2004年是10.61%（仅落后标准普尔500指数一点点），2005年是12.55%，比市场基准高出8%。而在2006年弗雷曼的基金收益率只有7.98%，同年标准普尔500指数超过15%。我前面说过，我喜欢在他表现落后于大市的时候看好他，因为他是一个非常有竞争力的家伙。现在你已经得到了另一个利用他这种秉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


性的机会，他有在其他人都赔钱的时候赚钱的能力。瑞奇·弗雷曼适合所有年龄阶段的人，无论你是20多岁、30多岁、40多岁，还是50多岁，他的坚韧都会给你带来收益。

## 成长型基金

在讨论列表中的两只成长型基金之前，我还要对这些共同基金排名的方法多说几句。用这种方法最初产生了5只成长型基金和10只价值型基金，但其中3只成长型基金和5只价值型基金不再接受新的申购。这对你来说不是个好消息，但却验证了我的分析。只有好的基金才能吸引大量投资，从而使其不再接受新的申购。我用这个方法挑选的成长型基金和价值型基金中，8只已经关闭申购，只剩下7只仍然开放，这使我相信在市场下跌的小年，挑选那些仍然上涨（或者跌幅小于大市）的基金是寻找好基金的正确之路。

**1. Buffalo 小盘股基金（BUFSX）**，由肯特·盖萨维（Kent Gasaway）管理。Buffalo是一只全部投资小盘股的成长型基金。盖萨维每年的交易量只有15%，而其他成长型基金一般为116.18%。交易量是指基金经理一年里买卖的数量，交易量为100%的基金表示在他既定年份换掉了所有持仓的股票。你的基金经理在赢利时卖掉股票，你的基金就要支付资本利得税。因此，如果你的基金表现良好，高成交量会大大吞噬你的收益。盖萨维的低成交量表明他是一个长期投资者，他对自己挑选的股票很有信心，我认为这一点值得欣赏。相对于那些被更激进的基金经理管理的热门基金，我给你展示一下盖萨维的出色业绩。记住，投资一只进取型基金的全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部理由仅在于基金经理在市场下跌时可以为你规避损失。你不必为额外的上涨支付费用；你只需要支付规避股票下跌风险的费用。如果你既想获得额外的上涨，又想避免下跌，肯特·盖萨维就是你要找的人。他在2000年和2001年的表现非常出色。2000年的收益率是33.69%，2001年是31.18%，大大超过了市场基准。2002年，他损失了25.75%，但在2003年又作了补偿，收益率高达51.23%。他乘胜追击，在2004年获得了28.82%的收益率。2005年和2006年，盖萨维落后于标准普尔500指数大约1%。他最近的表现不尽如人意，但是这样一个连续5年平均收益率高达18.86%的基金经理和自成立8年以来只有一年收益下跌的基金，不正是你要寻找的吗？我愿意将他最近略差的表现看做韬光养晦，以便在市场大跌的时候，有明星般的表现。

这里有一点你需要牢牢记住。由于盖萨维的基金只投资小盘股，因此，你不应该将这只基金作为你唯一的股票基金投资。有些年份小盘股的表现好于大市，有些年份大盘股的表现好于大市，尽管我相信小盘股的收益机会多一些。无论如何，你可能不希望将自己的股票头寸全部投资只关注小盘股的基金。我不愿意将盖萨维的基金看做投机型基金，但是从分散化投资的角度看，他过于集中于小盘股，你可能需要将同等数量的钱投资持有更多大盘股或中盘股的基金。这是谨慎、正确的选择，即使盖萨维有很强的在其他人赔钱时赚钱的能力。

**2. FBR 小盘股基金（FBRVX）**，由查尔斯·阿克（Charles T. Akre Jr.）管理。和Buffalo小盘股基金一样，这也是一只投资于小盘股的成长型基金，它的特点也是交易量很低，这表明基金买卖股票的频率大大低于一般的成长型基金，这也可以帮你省钱。当你看到一只基金表现优异，交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


易量很低，它肯定有一个非常优秀的投资者而非交易者。我无意抨击交易——实际上这是我管理对冲基金做得最好的一件事情——但是我知道许多人对交易有一些先入为主、无法消除的偏见。这个基金经理及其管理的基金很适合你。阿克是一个关注长期投资的基金经理，专门挑选那些记录良好，从长期来看有很好的增长潜力的小盘股（通常市场资本化程度低于30亿美元）进行投资。像阿克这类的基金经理，他们在挑选长期赢家方面非常出色，并能和它们一起扶摇直上。

阿克的基金在2000年损失了8.79%，但在2001年一举追上，获得了32.63%的收益率，而同年标准普尔500指数下跌了两位数，这足以让其他同行眼红。幸运的是，你可以把钱交给阿克，让他投资FBR小盘基金，使你获得更多收益。阿克的基金在2002年仅获得2.63%的收益率，而该年标准普尔500指数损失了22%。随后，他的业绩越来越好。2003年收益率为45.77%，2004年为30.67%，2005年收成可怜，只有2.31%，但是也超过了标准普尔500指数2%，不过2006年将一切又补了回来，获得了28.49%的收益。成长型基金比积极成长型基金的风险小一些，但是我不能确定是否有事实证明这一点。不过我确实知道，阿克的基金一直会勇往直前。

毋庸置疑，这只基金适合长期投资者。但是，如果你有耐心在歉收的年份也坚决持有——似乎每三年或每隔一年就会出现歉收年份，收益率只有个位数或者遭受微小损失——他将给你带来可观的长期回报。在歉收年份持有这只基金的收益是，在随后几年好收成，你会不可避免地获得非常丰厚的收益，一般在28%～45%之间，足以弥补以前年度损失的收益。阿克的基金非常适合那些想投资一些成长性好的更为保守的投资者。如果你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和你的婆婆相处得很好，这将是一个适合她的很好的投资选择。阿克的基金非常适合那些真正想获得长期的良好收益，不太在乎某年收益率的投资者。因此，如果你是一个较为保守的投资者，或者你三四十岁，离退休还有很长时间，这个基金就很适合你。每个人的退休基金中都可以给 FBR 留有一席之地，但由于它是小盘股基金，你不应该将退休金全部投资它。不巧的是，由于 401（k）计划几乎不允许你选择基金，你或许没有机会投资阿克的基金。但是，你可以用 IRA 投资这只基金。无论你现在是 25 岁还是 55 岁，它都是一只很好的退休共同基金。

## 价值型基金

**1. Putnam 小盘股价值基金（PSLAX）**，由爱德华·施戴克（Edward T. Shadek Jr.）管理。1992 年施戴克曾在马歇尔·施戴恩华特（Michael Steinhardt）管理的施戴恩华特合伙公司工作过 1 年。施戴恩华特是最早的著名对冲基金经理之一，他不仅有着出色的业绩，人品也很好。在我开始管理对冲基金时，他让我在他的办公室外面操作，直到我能脚踏实地为止。他帮助威尔·达诺夫（Will Danoff）创业，富达的 Constra 基金从中受益匪浅。但无论如何，施戴克都是最好的基金经理，现在他的表现好像是施戴恩华特家族的门徒。我需要指出的是，这只基金也是一只大部分投资小盘股的基金，这意味着你至少应该考虑再投资一只施戴克系列的基金，以便分散投资风险。此外，当查看这个家伙的记录时你会发现，在 2000 年他的收益率是 24.43%，2001 年为 18.95%。他的基金在 2002 年损失了 18.69%，但这个表现依然好于大市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正如我在前面所提到的，任何在2000年和2001年赢利的基金经理2002年的成绩都会差一些。这不是理想的状态，但是想想大多数基金三年的表现都不佳（除非它们避免了最大的损失，否则都没有超过市场基准），施戴克的记录看起来还是令人印象深刻。他在2003年赚回了50.67%的收益，2004年为25.67%，2005年为6.78%，2006年为17.3%。这个家伙一直走在市场的前面。一只可以在其他人赔钱时帮你赚钱的基金，在市场表现好的时候仍然能够走在市场的前面，是一只多么理想的基金啊。当然，你也许会说，施戴克的基金在过去的5年里很少能超过罗素2000指数，扣除费用后收益率更低，但是我需要指出的是，投资一只罗素2000指数基金不会在2000年和2001年给你两位数的收益。人们并不理解基金经理为什么关注市场下跌。一旦你遇到一个好人关心如何防止你赔钱，你就不必那么关心上涨了。

施戴克的基金并不便宜。大多数共同基金都有2~3类费率不同的基金份额，一类份额通常只卖给大的机构投资者。如果你想投资Putnam小盘股价值基金，你可以选择A类基金，费率为1.27%，还有12b-1的0.25%的费率和5.25%的前端费率。我知道，牺牲5.25%的长期收益让人生厌，但实际上这是一个很便宜、很划算的选择。如果你购买C类基金，你需要支付2.02%的费率，和12b-1的1%的费率，这使你的年度费用是投资A类基金的两倍。C类基金没有前端费用，但是有延迟销售即后端费用，费率为1%，这是你在出售时需要支付的费用。我愿意在申购时缴纳5.25%的费用，这相对于避免市场下跌，并且每年将资产的3%用来支付管理费来说是非常划算的。和所有小盘股基金一样，这只基金也不应该是你唯一的股票头寸，但是我想将它推荐给接近退休的四五十岁的年长的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**2. Heartland Value（HRTVX）**，由威廉·纳斯格维茨（William J. Nasgovitz）管理。小盘股基金最近表现的确优异，但是我们不应该指望这种情况会一直持续下去。如果你打算将你的相当一部分资产投资小盘股基金，你应该查看那些积极成长型基金列表中有更多大盘股头寸的基金。实际上，价值型基金的安全性并不比其他类型基金高。但是，纳斯格维茨却做到了。这个家伙从事投资30年，是一名资深的专业人士，知道如何操作，如何在别人赔钱的时候赚钱。纳斯格维茨2000年获得2.03%的收益率，2001年获得大丰收，收益率为29.45%。他的基金2002年下跌了11.49%，这是一个买入的绝佳时机，因为他在2003年获得了70.16%的收益率，这足以抹掉2002年的伤心记忆。他在2004年和2005年表现略差，收益率只有9.10%和1.99%，落后于大市。纳斯格维茨是一个老练的家伙，我将他的基金推荐给年长的投资者和希望获得投资安全的年轻的投资者。

**3. Berwyn（BERWX）**，由爱德华·凯伦（Edward A. Killen）管理。他也是一个资深的专业人士。现在，我们来关注一个投资大盘股，而不是小盘股的基金，因此，如果你希望基于公司规模进行分散化投资，就请相信我，凯伦的基金是喜欢价值型基金的投资者的绝佳选择。凯伦将资产的20%投资债券，但是现在他没有债券头寸，这将会降低他的收益率。他在2007年夏末的时候持有的现金超过了9%，我认为他是一个真正有经验的投资者。与我列出的其他知道如何避免赔钱的优秀基金经理一样，凯伦在2000年的收益优于大市，2001年成绩非凡，2002年遭受损失，但只有几个百分点。他在2000年的收益率是2.10%，2001年是28.93%，2002年损失6.88%。他2001年的表现让大多数基金经理嫉妒，因为同年他们都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


遭受了巨大损失。自 2002 年以来，凯伦一直表现良好。他在 2003 年获得 50.01% 的巨大收益率，2004 年获得 22.83%，2005 年获得 12.18%。他在 2006 年，自 1999 年以来第一次输给标准普尔 500 指数，只有 6.71% 的收益。

如果你决定将钱交给凯伦，我认为这是一个很好的选择。他可能会遭受损失，但是我仍然发现，一个好的基金经理会做得更好。这个家伙知道如何规避损失，虽然我对在 1999 年赔钱的基金经理感到诧异。我愿意将凯伦看做例外，因为你不应该相信一个追捧连自己都不相信的热门股票的人。我无意批评那些没有研究就追捧热门股票的行为——我因此而发家——但这是个危险的游戏，你应该追随一些更加谨慎的投资人。凯伦是那些追求稳定收益的年长的投资者（你的婆婆，或者任何即将退休的人）的理想选择。凯伦不追逐热门，他将在这只优秀的价值型基金中帮你规避损失。

**4. Muhlenkamp（MUHLX）**，由罗纳德·穆伦凯普（Ronald H. Muhlenkamp）管理。穆伦凯普喜欢挖掘那些能产生巨大收益和现金流的价值被低估的公司，这正是你希望一个价值型基金经理所做的事情。用一种更保守的方式说，他在大盘股价值型基金的纪录比其他一些基金经理更符合我的基本标准。穆伦凯普在 2000 年的收益率是 25.3%，2001 年是 9.35%。接着，和大多数基金经理一样，在 2002 年遭受巨大损失，下跌了 19.92%。这是一个很大的损失，但是他在 2000 年和 2001 年的收益足够弥补这些，2003 年取得 48.08% 的收益更加引人注目。一个真正优秀的基金经理会在 2000 年和 2001 年赚钱，在 2002 年遭受损失，但比你原本对大多数基金经理或在 2001 年就开始亏损的价值型基金经理的预期要好一些。自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2003 年以来，穆伦凯普的收益率一直很稳定，但并不是最出色的。2004 年的 24.51% 的收益率给人以很多憧憬，但是 2005 年仅为 7.88%，不过好于基准收益率。2006 年收益率为 4.08%，比基准收益率稍差一些。

2007 年 6 月底，穆伦凯普大量投资全国金融公司（Countrywide Financial），由于七八月间，许多人无力偿还贷款，因此股价下跌一半，使穆伦凯普的资产缩水。如果你投资了穆伦凯普的基金，风险不在于次级债，而在于他丧失了感觉，不仅没有使人们在市场糟糕的时候开始赚钱，反而在市场好转的时候开始赔钱。许多聪明人对房地产市场判断失误，难道穆伦凯普也属于其中一员吗？也许不是，时间将证明一切，他会比其他人表现更好。如果你的 401（k）计划提供的基金选择中有穆伦凯普管理的基金，你就中头彩了，因为 401（k）计划中很少会有这么出色的基金。

## 真挚提醒

这些基金都是按照我的方法挑选的赢家，是值得投资的，但这并不意味着它们比一些没有出现在列表中的基金更出色。如果其他 11 个基金经理不在旁边，下面这两只基金将位于推荐的榜首。因为它们比之前的基金更出色，你已经看过了所有的基金，在阅读“真挚提醒”之前，我会投资那些基金。但是，这里还有两只出色的基金和两个出色的基金经理，他们的表现值得称赞，并且绝不少于我对其他基金的称赞。

**1. SSgA Aggressive Equity fund（SSAEX）**，由迈克尔·阿隆（Michael Arone）管理。这是一只在 1999 年获得巨大成功的基金，收益率超过了 120%，在 2000～2002 年的损失总体小于市场水平。阿隆试图投资那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


相对于它们的成长价值而被低估的公司，我在“我为钱狂”节目里经常引导人们这么做。我怀疑阿隆使用了和我相同的方法，这个简单的经验法则被他用得非常有效。阿隆在2000年、2001年、2002年颗粒无收，但是在2000年和2002年的损失却小于大市，两年分别下跌了2.57%和12.09%，低于标准普尔500指数的9.06%和22.15%。他在2001年损失了19.63%，高于标准普尔500指数的下跌幅度12.02%。这些回报率并不值得大写特写，但是低于大市的损失率以及1999年的巨大收益率吸引了我。他在2003年的收益率是33.96%，高于标准普尔500指数回报率5%，2004年再度跑赢大市，超过大市不到1%。在过去的两年里，他的基金比标准普尔500指数落后2%。我没有投资这只基金，但是我对阿隆再度跑赢大市很有信心。我对推荐的前5只积极成长型基金更有信心。如果我的401（k）计划中有这只基金，我会将它考虑在内，除此以外，你应该从我推荐的5只表现出色的积极成长型基金中挑选——为什么不买一只表现出色的基金呢？

**2. Robeco Boston Partners Small Cap Value Ⅱ（BPSCX）**，由戴维·道勃拉（David Dabora）管理。道勃拉在2000年和2001年的业绩吸引了我。我知道你不喜欢小盘股基金，但它们却是赢家。这也是一只小盘股价值基金，但是道勃拉与其他价值型基金经理的区别在于，他在2000年的收益率是44.41%，2001年是47.49%。当看到这个数字的时候，我震惊了。你投资的基金使你在市场下跌的时候获得如此高的收益。道勃拉在2002年损失了15.94%，但这与前两年超过40%的赢利相比微不足道。接下来你应该非常熟悉了，他在2003年获得了52.90%的收益。他在过去3年收益都不错，但也没有过人之处：2004年为16.47%，2005年为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.54%，2006 年为 15.66%。我需要指出的是，2007 年 7 月，道勃拉过多地投资金融股，特别是那些早就不值得持有的抵押贷款。如果这个家伙在 2007 年赔钱，应该归咎于他在美国家庭抵押贷款银行的巨额头寸，这一头寸在 2007 年造成了 96.65% 的损失。他在 IndyMac 银行上的巨大投资同样也不能激起人们对他的信心。或许 IndyMac 将再度复苏，但是美国家庭抵押贷款银行已经破产。持有如此多的抵押贷款头寸是一个非常巨大、明显，而且可以避免的错误。不过，如果我们需要投资基金，从 2007 年 9 月我所处的位置看，道勃拉有可能是正确的。这个家伙仍然是一个出色的基金经理，我会很男子汉地承认他是正确的，我是错误的。更好的基金我都已经告诉你了。如果我的 401（k）计划中有这只基金，我就会投资它，但是在挑选这只基金之前，我还是宁愿持有排在价值型基金经理前三位中的一个。

你已经了解了 13 只分别代表成长型、价值型和积极成长型的基金。至少其中 10 只基金绝对值得投资，即使你不愿意接受我的推荐，你也应该了解我列出这个名单的方法，我相信我的方法是有效的，因此，你可以使用这种方法自己挑选基金。或许你更喜欢投资股票，而不是共同基金，这也是一个好的方向。

但是，你是一个没有时间认真研究基金的人，你如何成为一个优秀的基金投资者呢？我给你两个快捷和简单易懂的选择，会让你赚到想赚的钱。因此，接下来我会用尽可能少的语言告诉你如何正确投资共同基金。

第一个选择：将你所有投资股票的钱投资先锋 500 指数基金。这是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


只出色的、成本很低的指数基金，每年会给你带来市场平均收益。你不会跑赢大市，但也不会跑输大市，这会发生在大多数基金经理身上。根据你的债券头寸，你可以投资低成本的短期债券指数基金，例如先锋短期债券指数基金（VBISX）；如果你很富有，还可以选择先锋旗舰基金系列里投资市政债券的基金。这种选择对你来说是最好的。或许有一天投资长期债券更为有利，但是现在——在可预见的将来——由于美联储为了遏制通货膨胀而提高利率，因此持有期限最短的债券收益最大。当长期债券（超过10年的债券）的利率超过6%，或者因为积极减息，短期利率跌至4%以下，你就需要重新调整债券“期限”，投资更长期限的债券。但是现在，短期利率很高，你应该充分利用这一点，直到短期利率下跌，或长期利率超过短期利率。

第二个选择：将你股票资本的1/3投资肯·海博纳的CGM基金，另1/3投资查尔斯·阿克的FBR小盘股基金，剩下的1/3投资爱德华·凯伦的Berwyn（基金）。投资我刚才推荐的债券基金作为你的债券头寸。只要你投资这些基金，你就应该至少每月查看一次，以确认我提到的基金经理是否还在管理这只基金；如果他们离开了，你就应该卖掉这只基金。这是你作为一名基金投资者至少应该做的事情。

现在，你已经知道我所推荐的优秀基金经理名单，出色的可以长期投资的股票名单，这两类投资的新规则直接适用于自己理财的个人投资者。为什么要储蓄，如何避免破产，如何为退休作规划——你已经知道了所有能保证自己获得长期财富的知识，从一般性建议到哪只基金和股票应该持有的细致推荐。现在，你就开始为致富、守富和“我为钱狂”的生活而出发吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

JIM CRAMER'S
STAY MAD FOR LIFE

# 致谢

首先，我要感谢所有找过我、打电话或发邮件寻求股票投资或其他方面帮助的普通人。每天走在华尔街上，总有一些人和我打招呼："吉姆，这个共同基金怎么样?""吉米，为什么你不谈谈401（k）呢?"我希望能送给他们一个礼物。现在，我已经做到了。没有他们，没有这些为我的工作祝福的人和热情的粉丝，这本书就不会出版。其次，我想感谢那些个人理财作者，他们都非常优秀，只是没有从事这项工作而已，才把机会留给了我，让我从理财的人而不是赚钱的人的角度来写这本书。

在这本书和我所有荣耀的背后，有许多人的辛勤劳动和默默支持，但是他们却没有得到荣誉的光环。拿这次在西蒙与舒斯特国际出版公司出书来说，我非常高兴与鲍勃·本德（Bob Bender）合作，我认为他是世界上最伟大的金融编辑。还有戴维·罗森塔尔（David Rosenthal），该书的出版人，最初是他让我写这本书的。他是地球上最好的人，当然我可以扩展到地球以外，但是我的生活经历只局限于地球。许多人为这本书进行市场宣传，例如西蒙与舒斯特的约翰娜·李（Johanna Li）、菲尔·梅特卡夫（Phil Metcalf）、朱迪丝·胡佛（Judith Hoover）、丽贝卡·戴维斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


（Rebecca Davis）、利亚·维斯列维斯基（Leah Wasielewski）；当然还有出色的艾琳·波义尔（Aileen Boyle），这个我随时都可以对其倾诉的人。在我赞美西蒙与舒斯特出版公司的时候，可否允许我提一个问题？那些在其他出版社与最好的工作团队一起工作的作者是怎么做的呢？

如果没有那些帮助“我为钱狂”节目——这个我此生最愉悦的一段，或许也是我所做过的最有乐趣的事情——的 CNBC 工作人员，我就不会写出这本书。任何人在听到做一个国家电视台的节目有很多乐趣的话时，都不应该感到吃惊，毕竟，因为有了这个节目，我很多年没有愤怒地摔过键盘，但这都归功于我所在的工作团队。

对于 CNBC 里每个帮助“我为钱狂”节目取得成功的人，我都感觉亏欠他们很多。首先，马克·霍夫曼（Mark Hoffman）——CNBC 的 CEO——给予我前所未有的支持，让我去做一个全新的、完全不同于以往的金融节目。通过互动，他以一种特殊的方式给了我们促进和保护这种特权的动力。他工作起来任何人都比不过，是他让“我为钱狂大学行”节目取得了令人难以置信的成功。乔纳森·沃尔德（Jonathan Wald），商业新闻节目的高级副总裁，他给了我们许多灵感，是商业领域最好的电视新闻工作者。在 CNBC 能遇到沃尔德这样的人太幸运了，他每天督促我们努力工作，在我们做得正确的时候就给予赞扬。

这个节目的执行编导雷吉娜·吉尔干（Regina Gilgan）的出色工作让我的日常生活变得更加美好。此外，还有瑞奇·弗林（Rich Flynn）、克里斯·施瓦茨（Chris Schwarz）、凯特·瑞克（Kat Ricker）、乔治·孟尼西斯（George Manessis）、本·里皮（Ben Rippey）、乔安娜·周（Joanna Chow）、凯迪·成（Candy Cheng）、杰基·帕隆伯（Jackie Palombo）、杰基·法博

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



兹（Jackie Fabozzi）、基斯·格林伍德（Keith Greenwood）、布赖恩·如梭（Bryan Russo）、劳拉·科斯基（Laura Koski）、埃德·哈特里（Ed Hartley）、凯尔·莱姆里（Kyle Remaly）、亨利·弗拉格（Henry Fraga）、凯瑞姆·贝尼斯（Kareem Bynes）和萧恩·赖利（Sean Riley）。如果不是他们使用魔法变出了每晚的电视节目，我可能只能像一个53岁的枯燥乏味的老头一样，用一种古怪的方式自言自语。特别感谢凯文·高曼（Kevin Goldman），CNBC公关部的主任，他为“我为钱狂”节目的宣传付出了诸多努力；一同感谢詹·德堡（Jenn Dauble），他说潜台词时工作也相当出色。除了“我为钱狂”节目组，我还要感谢埃瑞恩·伯奈特（Erin Burnett），我伟大的战友，他让我可以每天在“停止交易”节目中咆哮。

特别感谢杰夫·祖克（Jeff Zucker），NBC环球的老板，他从第一眼看到“我为钱狂”节目就一直信任和支持它。他太好了，一点都不像一个刻板的老板，这是我能送给一个行政人员最高的称赞了。他在没有忠诚的商场中点燃了忠诚。

在The Street. com，我要感谢汤姆·克拉克（Tom Clarke），这个沉默但令人吃惊的CEO；戴夫·莫罗（Dave Morrow），首席编辑；比尔·迈克凯德里斯（Bill McCandless），多媒体部的新经理。他们中的每个人都一直努力使公司获得成功。没有他们的辛勤劳动，我可能早在几年前就已经在焦虑中放弃了。比尔·格鲁沃（Bill Gruver），The Street. com的董事，他是巴克纳尔大学的教授、我们在高盛的顾问，除此以外，我还想对他致以无尽的感谢。对于德比·斯拉特（Debbie Slater），我无法表达对她的满腔谢意。多年来，她对我的生活给予了无微不至的照顾。我还要特别感谢The Street. com的特约编辑和该书的拷贝编辑格雷琴·莱姆巴赫（Gretchen

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


Lembach)，以及我的挚友戴夫·珀尔帖（Dave Peltier)、乔纳森·爱德华（Jonathan Edwards)、米歇尔·科莫（Michael Comeau)、弗兰克·库尔乔（Frank Curzio)、拉森·库斯科（Larsen Kusick)、森科特·派特尔（Sanket Patel)、帕瑞克·舒尔茨（Patrick Schultz)。没有他们，我可能只有现在一半的智慧。

至于我的两个代理，我认为他们在业界是最棒的，对于他们我只有爱、感谢和赞扬。苏赞·格鲁克（Suzanne Gluck）是我的文学代理人；亨利·里斯（Henry Reisch）杰出的工作能力，满足了我很多需要，此外还给了我很多灵感。除此以外，对我而言，他们两个都是那种“想哭就到我肩上哭”的人。对了，差点把威廉·莫瑞斯（William Morris）忘了，我不是个循规蹈矩的人。

除了我的职业顾问，我还想感谢布鲁斯·比尔鲍姆（Bruce Birenboim)。他是保罗威尔斯律师事务所的律师，我都记不清他帮助过我多少次。如果没有布鲁斯，我可能要在油毡布上喝着劣质苏格兰威士忌写这本书了。莎士比亚曾经说过“杀死所有律师”，这完全是一派胡言，很明显他是没有遇见布鲁斯这样的好律师。

无尽的感谢献给贝特西（Betsy）和吉恩·海克曼（Gene Hackman)！他们教我怎样理解生活和从事表演。同样，我还要感谢迈克尔·奇克里斯（Michael Chiklis)，他是“我为钱狂”节目的主要负责人、电视大明星，我希望自己也能像他那样能写能演。希望电视剧《盾牌》能顺利地播下去，并取得长久的收益。

丽莎·戴特维勒（Lisa Detwiler)，她为这本书殚精竭虑，为它高兴、为它欢呼，给予了许许多多无私的鼓励。但愿上帝保佑她，所有的祝福都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



献给她。

特别感谢3个为本书提供过直接帮助的人。尼克·诺西亚（Nick Nocera），我们的研究员和见习生，没有他的辛勤劳动和帮助，我们就无法按时完成工作。尼克，非常高兴你能参加到我们的团队！我还要感谢经常支持我们的可爱的女士珍妮·格拉夫（Jenny Graff），她是本书的税收顾问，每当谈到税收问题时，总是她为我们提供帮助。CNBC的卢克·鲍尔（Luke Bauer）曾为该书提供了许多重要的观点，在此向他表示感谢。

感谢我的姐姐南（Nan）和姐夫托德·梅森（Todd Mason）。我的姐姐总是在我身边支持我，她的丈夫是最聪明的人，给了我很多私人生活和专业方面的帮助，可以说他是“男人背后的男人”。我感谢他们的另一个原因是，他们将儿子克利夫（Cliff）“借”给了我，并且充分信任我。克利夫13岁的时候放弃了使用“第十三条宪法修正案”的权利，如果我要管教他，他也没想过摆脱我的约束而独立。谁说裙带主义是件坏事情呢？

我还要感谢我两个女儿茜茜（Cece）和爱玛（Emma），她们让我感到生活的意义。我不想让她们知道在她们入睡之后，我还在写这本书，因为她们总是担心我工作太辛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE

**你可能是刚刚毕业的大学生 / 也可能是年轻的父母 / 又或者是步入中年的职场人士**
**无论你正在为未来赚取和储备财富 / 还是需要打理自己的财富，为养老作些准备**

詹姆斯·克拉默的《我为钱狂》都有适合你的答案。

本书涵盖了个人理财的各个方面：如何储蓄，如何投资，特别是哪些陷阱需要避免。

从抵押贷款到大学学费，克拉默对各个领域的理财问题都提出了有价值的建议。

他解释了哪些是专业理财人士的正确之举，哪些是业余投资者的失误之处。

詹姆斯·克拉默是美国金融界的投资权威。每天，通过电视节目《我为钱狂》和他在The Street.com的专栏和评论以及在《纽约》杂志上的畅销专栏"底线"，为投资者提供跑赢市场并始终保持优势的建议。

他是美国的畅销书作者，曾经帮助无数个投资者了解到金融市场的危险和希望。《今日美国》称他为"媒体中最让人兴奋的股评家"，他无数的粉丝绝对同意这一观点。他的第一本中文版理财书《克拉默投资真经》已经数十次加印，并推出了新版，备受读者好评。

JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE

# JIM CRAMER'S STAY MAD FOR LIFE






www.publish.citic.com
定价:39.00元

创幻论坛 www.chcj.com